

## MACRO-ECONOMIE ET MARCHES

### Le regard d'Athymis Gestion au 10/06/2015

#### LA VOLATILITE EST DE RETOUR

Tapie depuis des mois, **la volatilité est réapparue** sur les marchés. Elle est devenue multiple avec des variations brutales sur des actifs autrefois calmes, comme les obligations d'état ou les devises. Les achats massifs des banques centrales ont en effet engendré des **incertitudes quant à la vraie valeur des actifs**.

Les problématiques grecques et géopolitiques amplifient ces doutes, provoquant des variations parfois contradictoires, comme des rebonds de l'euro par exemple.

#### LE POINT DE VUE DE L'EQUIPE ATHYMIS

Le **risque sur les taux d'intérêt n'est toujours pas assez rémunéré**.

La Grèce, malgré une négociation hargneuse, devrait rester dans la zone euro encore plusieurs mois. L'euro connaît de nombreux facteurs haussiers avant une éventuelle hausse des taux américaine en septembre.

Les actions retrouveront le chemin de la hausse avec la stabilisation des taux et de bons chiffres économiques américains.

#### QUE FAIRE ?

Nous **limitons au maximum notre sensibilité taux**, réduisons notre exposition dollar et couvrons temporairement nos positions actions en zone euro.

Nos positions crédit apportent un portage intéressant et nous **restons investis dans de nombreux marchés actions** : USA, Chine, Scandinavie, Japon par exemple.

#### VOS FONDS

Nos choix prudents et notre pilotage des allocations au plus près nous permettent d'enregistrer d'excellentes performances en 2015, parmi les meilleures des fonds diversifiés.

		Performance depuis la création	Performance 2015
<b>Alizé</b>	Allocation Monde Dynamique	33,13%	<b>10,60%</b>
<b>Eurus</b>	Allocation Monde Prudent	28,07%	<b>7,09%</b>
<b>Zéphyr</b>	Multi-arbitrage et alternatifs	5,74%	<b>6,85%</b>

Performances arrêtées au 09/06/2015

[www.Athymis.fr](http://www.Athymis.fr)

**Contact : Sébastien Peltier - [Sebastien.peltier@athymis.fr](mailto:Sebastien.peltier@athymis.fr) - Ligne directe : 01 53 20 49 91**

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les informations présentées ci-dessus ne constituent ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. La valeur de l'investissement peut varier au gré des fluctuations du marché et l'investisseur peut perdre tout ou partie du montant de capital investi, les FCP n'étant pas garantis en capital. L'accès aux produits et services présentés ici peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun. Les frais de gestion sont inclus dans les performances. Les risques, les frais et la durée de placement recommandée des FCP présentés sont décrits dans les DIC (Documents d'Information Clé pour l'Investisseur) et les prospectus disponibles sur ce site internet. Le DIC doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. Les fonds Alizé, Eurus et Zéphyr ont été créés les 19/12/2007, 01/09/2009 et 15/12/2010.