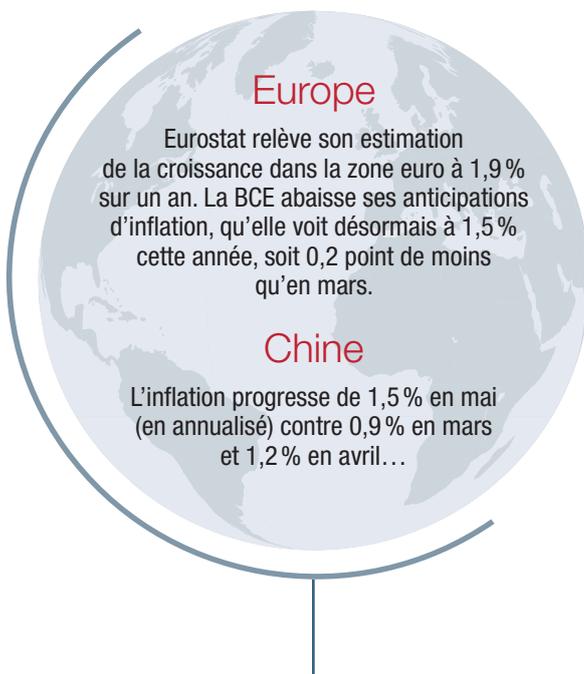


Beaucoup de bruit pour rien ?

Jeudi 8 juin était redouté par les marchés, avec le témoignage de l'ancien patron du FBI devant le congrès US, les élections au Royaume Uni et la réunion de la BCE. Après quatre séances de baisses consécutives, les marchés auront finalement rebondi vendredi. Le témoignage de Monsieur Comey éloigne finalement les perspectives **d'impeachment de Donald Trump**, le camouflet pour Madame May laisse envisager un « **Soft-Brexit** » et enfin la BCE a abandonné jeudi toute référence à d'éventuelles baisses de taux face à l'amélioration des perspectives économiques dans la zone euro. En conséquence, **le dollar se réapprécie** contre euro autour des 1,12. Le Cac perd 0,82% sur la semaine tandis que les marchés US battent de nouveau leurs records. L'« Indicateur de la peur » sur les marchés, le Vix, touche son plus bas historique à 9. Dans un contexte lié aux élections locales, la livre atteint son plus bas depuis le 18 avril et redescend ponctuellement sous les 1,27 contre USD. **Fausse note de fin de semaine, le Nasdaq perd 1,8% vendredi dans un schéma de rotation en défaveur des grandes valeurs technologiques.**



SOCIÉTÉS

Nous avons eu l'occasion de rencontrer le CFO et l'IR de Valeo en group meeting. **Valeo** nous paraît plus que jamais bien positionné pour être un des grands gagnants de la révolution des usages dans l'automobile (Voiture connectée, électrique, conduite assistée voire sans chauffeurs...).

Le Capital market day de **Fresenius Medical Care** nous a confirmé la pertinence de la présence de ce dossier dans le fonds **ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE** notamment eu égard à l'explosion des cas d'obésité chez les jeunes.

Alibaba a révisé fortement à la hausse ses prévisions de croissance pour 2018 entre 45% et 49% contre 32-35% estimés par les analystes. Le titre progresse de 13%.

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 09/06/2017	2017	2016	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 02/06/2017	Volatilité 1 an
CAC 40		5299,71	9,00%	4,86%	73,66%	-0,82%	16,72%
S&P 500		2431,77	8,62%	9,54%	83,44%	-0,30%	9,64%
EURO STOXX 50		3586,07	8,98%	0,70%	67,27%	-0,16%	17,07%
MSCI EMERGENTS		1018,19	18,08%	8,58%	12,49%	0,31%	12,81%
EURO MTS		228,2772	0,06%	3,14%	29,64%	0,39%	3,98%
EURO USD		1,1195	6,45%	-3,18%	-10,56%	-0,74%	7,87%
OR		1266,63	9,92%	8,56%	-20,51%	-0,98%	12,66%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		48,15	-15,26%	52,41%	-51,59%	-3,60%	33,27%
ATHYMIS GLOBAL	4	132,24	6,14%	-1,09%	36,04%	-0,12%	8,91%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	134,54	4,28%	2,87%	28,10%	0,10%	4,26%
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	100,91	2,83%	-3,55%	11,74%	-0,01%	2,20%
ATHYMIS MILLENNIAL*	5	116,25***					
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE**	5	112,58***					

* Part P créée le 29/06/2016.

** Part P créée le 08/09/2016.

Source : Bloomberg/Athymis

*** Les fonds ayant été créés il y a moins d'un an, il nous est interdit de communiquer sur des performances infra-annuelles.

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées, les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances à venir.



CONCLUSION

La prochaine réunion de la FED, le 14 juin prochain, devrait voir une hausse d'un cran des taux US. Dans un climat général qui tend à se détériorer, et eu égard aux bonnes performances de nos sous-jacents, **nous abaissons légèrement notre exposition actions** sur **ATHYMIS PATRIMOINE** et **ATHYMIS GLOBAL**. Nous surveillerons de près les mouvements de

marchés sur les valeurs technologiques présentes dans les fonds **ATHYMIS MILLENNIAL** et **ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE** même si les excellents résultats des dernières publications de nos investissements dans le secteur nous confortent plutôt dans nos choix.



ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	77,2%	14,5%	1,9%	16,9%	1,6%	2,5
ATHYMIS PATRIMOINE	31,0%	60,6%	5,1%	12,2%	4,1%	3,9
ATHYMIS ALTERNATIFS	10,8%	0,0%	89,6%	1,4%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL	94,5%	0,0%	0,0%	64,1%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	95,1%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 09/06/2017. Les ratios obligataires sont calculés avec les données fin de mois fournies par les sociétés de gestion. Ils sont purement indicatifs et n'engagent en rien Athymis Gestion quant à la performance finale.

www.athymis.fr

Le présent document est fourni à titre d'information uniquement et ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. ATHYMIS GESTION n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toutes informations contenues dans ce document. Il n'est pas destiné à être distribué à, ou utilisé par, des personnes physiques ou des entités qui seraient ressortissantes ou auraient leur résidence ou leur siège dans un état où sa distribution, publication, mise à disposition ou utilisation seraient contraires aux lois ou règlements en vigueur. Les informations, avis et évaluations qu'il contient reflètent un jugement au moment de sa publication et sont susceptibles d'être modifiés sans notification préalable. Ce document ne saurait être interprété comme étant un conseil juridique, réglementaire, fiscal, financier ou encore comptable. Avant d'investir, le souscripteur doit comprendre les risques et mérites financiers des services ou produits financiers considérés et consulter ses propres conseillers. Avant d'investir, il est recommandé de lire attentivement la documentation contractuelle et, en particulier, les prospectus qui décrivent en détail les droits et obligations des investisseurs ainsi que les risques liés à l'investissement dans de tels produits financiers.