

« Dents de scie »

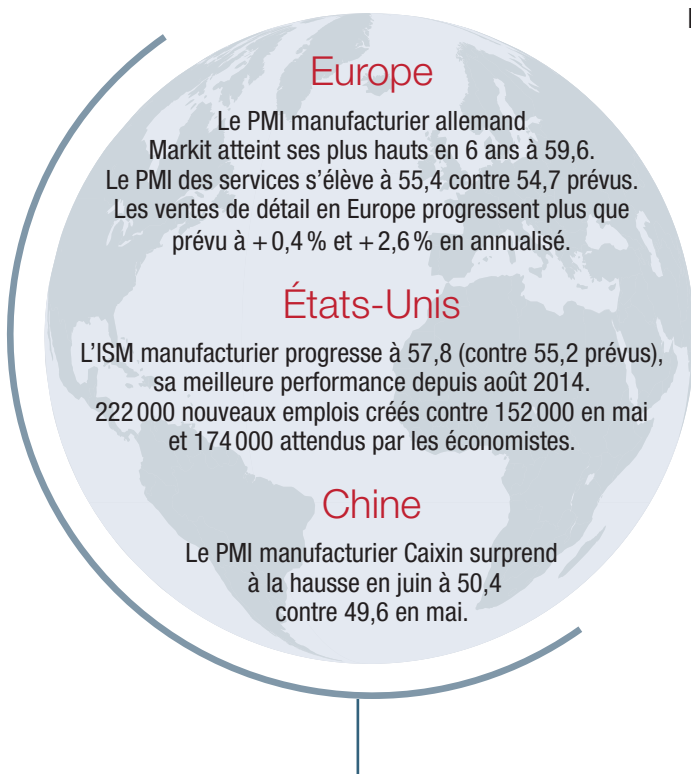
Une semaine assez éprouvante sur les marchés avec un CAC qui progresse finalement de +0,48 % sur la semaine, essentiellement porté par la journée de lundi (+1,5%). Le Dow est poussif et ne progresse quant à lui de +0,2% (il faut dire que, 4 juillet oblige, les marchés US n'auront été ouverts que 3 jours ½). Le Nasdaq progresse de 0,3%, après plusieurs semaines de baisse depuis le 9 juin dernier, porté par la hausse de +1% vendredi. **Dans le prolongement des déclarations de Mario Draghi la semaine dernière, le dollar est resté sous pression et termine la semaine à 1,14. Les taux à 10 ans restent tendus** eu égard au calme de début juin à 2,386 % pour le 10 ans US et 0,572 % pour le Bund. La fin de la semaine aura été marquée par la réunion du G-20 à Hambourg, réunion qui confirme le schisme entre les USA et le reste du monde, tant pour la lutte contre le réchauffement climatique que pour le libre-échange.

SOCIÉTÉS

L'actualité a été marquée cette semaine par l'offre faite sur **Worldpay** par **Vantiv**. Nous avons cédé les ¾ de la position à un prix moyen supérieur à celui retenu par l'offre. Le secteur du paiement va continuer à se consolider en Europe, comme ce fut le cas aux USA il y a dix ans.

Chr. Hansen a une fois de plus dépassé les attentes du marché en publiant une croissance organique en hausse de 10%. Le titre a pris plus de 6% sur la nouvelle, et nous conservons cette position totalement dans la thématique Millennials.

Toyota a écoulé 202 376 automobiles en juin, en hausse de 2,1% sur un an. C'est mieux que les 198 426 unités espérées par les analystes. A titre de comparaison, les ventes de **GM**, **Ford** ou **Fiat Chrysler** se contractent de respectivement 4,7%, 5% et 7,4% sur la période.



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 07/07/2017	2017	2016	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 30/06/2017	Volatilité 1 an
CAC 40		5145,16	5,82%	4,86%	62,37%	0,48%	12,35%
S&P 500		2425,18	8,32%	9,54%	79,02%	0,07%	8,55%
EURO STOXX 50		3463,84	5,27%	0,70%	54,95%	0,64%	12,48%
MSCI EMERGENTS		1002,48	16,26%	8,58%	5,97%	-0,82%	11,37%
EURO MTS		224,6834	-1,51%	3,14%	27,61%	-0,74%	4,02%
EURO USD		1,1401	8,41%	-3,18%	-7,24%	-0,22%	7,53%
OR		1213,15	5,28%	8,56%	-23,40%	-2,29%	11,39%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		46,71	-17,79%	52,41%	-52,43%	-2,53%	31,87%
ATHYMIS GLOBAL	4	130,18	4,49%	-1,09%	30,51%	-0,08%	6,24%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	133,16	3,21%	2,87%	24,76%	-0,07%	3,00%
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	100,48	2,39%	-3,55%	11,40%	0,14%	1,82%
ATHYMIS MILLENNIAL*	5	113,82	9,05%	4,37%*	13,82%	0,22%	10,85%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE**	5	108,71***					

* Part P créée en juin 2016.

** Part P créée en septembre 2016.

Source : Bloomberg/Athymis

*** Le fonds Athymis Millennial Europe ayant été créé 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

Nous attendons avec impatience les publications des entreprises qui vont commencer la semaine prochaine. Nous estimons que le repli sur les valeurs technologiques relevait plus de prises de bénéfices que d'une tendance de fond. Nous restons particulièrement vigilants quant à l'évolution des taux et des

devises, les entreprises de croissance visibles exportatrices étant directement impactées par tout dérapage. Nous sommes également rassurés par notre durée courte sur **ATHYMIS PATRIMOINE** qui nous protège ne serait-ce que partiellement quant à une accélération de la hausse des taux.



ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	77,9%	14,9%	1,9%	17,1%	1,6%	2,5
ATHYMIS PATRIMOINE	29,8%	59,5%	5,1%	11,9%	4,0%	3,9
ATHYMIS ALTERNATIFS	7,2%	0,0%	90,6%	1,4%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL	96,8%	0,0%	0,0%	61,5%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	97,8%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 07/07/2017. 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.