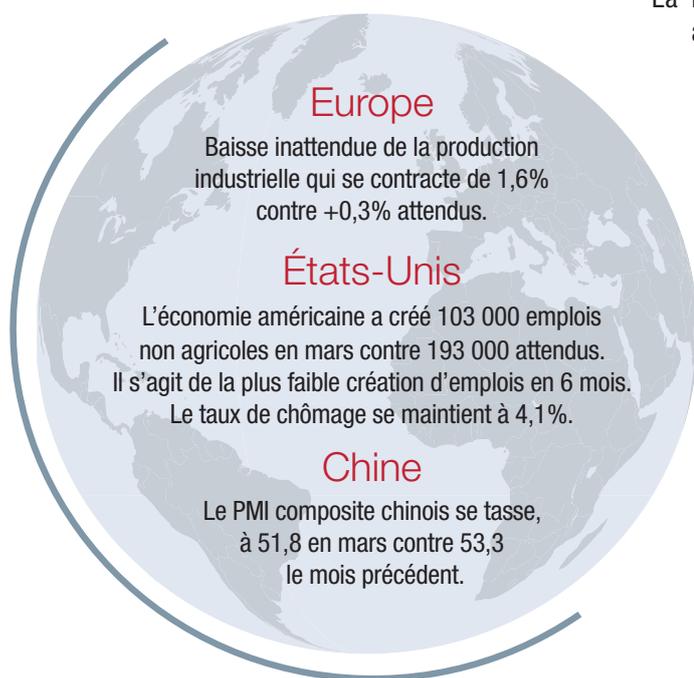


## Guerre commerciale USA-Chine : sortie de crise ou propagation ?

La semaine passée, écourtée à 4 jours en Europe, a vu la continuation de la surenchère dans la guerre commerciale entre la Chine et les Etats-Unis. **L'annonce de 100 Mds\$ de sanctions supplémentaires par Donald Trump vendredi a fait à nouveau plonger les marchés américains.** Il faut ajouter que ce vendredi a connu une forte déception sur les créations d'emplois non agricoles US avec 103 000 emplois créés contre 193 000 attendus. Nous notons du reste depuis plusieurs jours déjà une dégradation des principaux indicateurs avancés, et ce de façon synchrone. A ce stade, nous restons en phase d'expansion mais devons rester vigilants, les conséquences d'une guerre commerciale active étant désastreuses pour l'économie.

Sur la semaine, le S&P 500 perd 1,4%, le Nasdaq perd 2,1%. La hausse de 2,62% du CAC jeudi permet de finir la semaine à +1,78%. **Cela fait bien longtemps que l'on n'a connu autant d'écart USA-Europe au profit de l'Europe !** L'anticipation d'un ralentissement global dans un contexte de sur-production fait nettement baisser le pétrole (WTI) sous les 63 USD.



## SOCIÉTÉS

**Ubisoft** communique sur un démarrage spectaculaire de son nouveau jeu Far Cry 5 avec des ventes de plus de 300 M€ dès la première semaine de lancement, ce qui est plus du double par rapport à l'ancienne version sur la même période. 50% des ventes ont été réalisées sur le digital, ce qui est bénéfique pour le mix produits. Le titre gagne 11% sur la nouvelle.

(lire la suite au verso)



## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 06/04/2018	2018	2017	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 29/03/2018	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		5258,24	-1,02%	9,26%	43,53%	1,76%	12,22%
<b>S&amp;P 500</b>		2604,47	-2,59%	19,42%	67,68%	-1,38%	12,04%
<b>EURO STOXX 50</b>		3408,1	-2,74%	6,49%	31,83%	1,39%	12,05%
<b>MSCI EMERGENTS</b>		1161,97	0,30%	34,35%	15,26%	-0,62%	11,38%
<b>EURO MTS</b>		231,9683	1,25%	0,43%	21,60%	-0,14%	2,81%
<b>EURO USD</b>		1,2281	2,30%	14,15%	-5,47%	-0,15%	7,31%
<b>OR</b>		1333,03	2,32%	13,53%	-15,70%	0,57%	10,25%
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		67,11	0,36%	17,69%	-35,55%	-4,50%	24,02%
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	4	131,59	<b>-2,03%</b>	<b>7,80%</b>	21,34%	1,32%	6,36%
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	133,68	<b>-1,42%</b>	<b>5,11%</b>	19,82%	0,71%	3,12%
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	3	99,28	<b>-1,49%</b>	<b>2,70%</b> <sup>(1)</sup>	1,69% <sup>(1)</sup>	0,07%	2,04%
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b> <sup>(2)</sup>	5	118,08	<b>-2,44%</b>	<b>15,96%</b>	18,08%	-0,91%	12,19%
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b> <sup>(3)</sup>	5	111,72	<b>-0,84%</b>	<b>15,31%</b>	11,72%	1,28%	11,48%
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b> <sup>(4)</sup> <b>Nouveau</b>	5	99,69*					

(1) Performance depuis le 19/04/2016, date de changement de la stratégie de gestion

(2) Part P créée en juin 2016.

(3) Part P créée en septembre 2016.

(4) Part P créée en juillet 2017.

Source : Bloomberg/Athymis

\* Ce fonds 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.

## SOCIÉTÉS (SUITE)

**Dufry** annonce le paiement d'un dividende de près de 3%, ainsi qu'un plan de rachat d'actions de 400 M de CHF. Ceci constitue une très bonne nouvelle pour le titre car Dufry n'avait plus versé de dividendes depuis 10 ans.

Les publications préliminaires du premier trimestre 2018 de **Samsung** ressortent nettement au-dessus des projections avec un résultat opérationnel en hausse de 58%. Toutes les divisions ont dépassé les attentes avec un résultat particulièrement spectaculaire pour l'activité Mobiles.

## CONCLUSION

Les prochains jours vont être clés. Le discours de l'administration Trump semble en effet s'adoucir ce week-end. Il faut dire que **les déclarations de Donald Trump ne sont pas sans arrières pensées électorales**. Or, en cette année d'élections de mi-mandat, des pans entiers de l'économie ayant voté pour Trump subiront les sanctions chinoises (on peut notamment penser aux producteurs de soja). Par ailleurs, l'impact jusqu'ici positif des réformes fiscales s'évapore avec la chute récente des marchés. Enfin, certains supporters républicains de poids (comme les frères Koch) prennent dorénavant clairement leurs distances avec les mesures protectionnistes annoncées.

Les publications à venir dans les tous prochains jours seront clés et nous nous méfions de toute décision hâtive dans nos allocations. Tout en maintenant nos niveaux d'exposition en actions, nous avons au cours des derniers jours allégé nos positions high yield et en dette subordonnée bancaire dans nos fonds d'allocation. Dans nos fonds actions internationales, nous avons allégé nos positions dans la Tech US au profit de valeurs plus défensives. Notre fonds **ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE** ayant un biais défensif se comporte très bien dans ce contexte piègeux et plus favorable aux actions européennes de qualité.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	81,2%	18,4%	0,0%	10,2%	1,1%	2,4
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	29,7%	59,4%	6,3%	11,2%	2,2%	2,7
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	14,0%	0,0%	79,1%	1,1%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	93,1%	0,0%	0,0%	53,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	93,5%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	87,0%	0,0%	0,0%	20,0%	NA	NA

Données au 06/04/2018. 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](http://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.

Nos fonds sont exposés aux risques suivants : Risque actions, Risque de marché, Risque lié à la gestion discrétionnaire, Risque de change, Risque de taux, Risque de crédit, Risque de perte en capital.

Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir. Les données de performance ne prennent pas en compte les commissions et frais contractés à l'émission ou au rachat de parts.