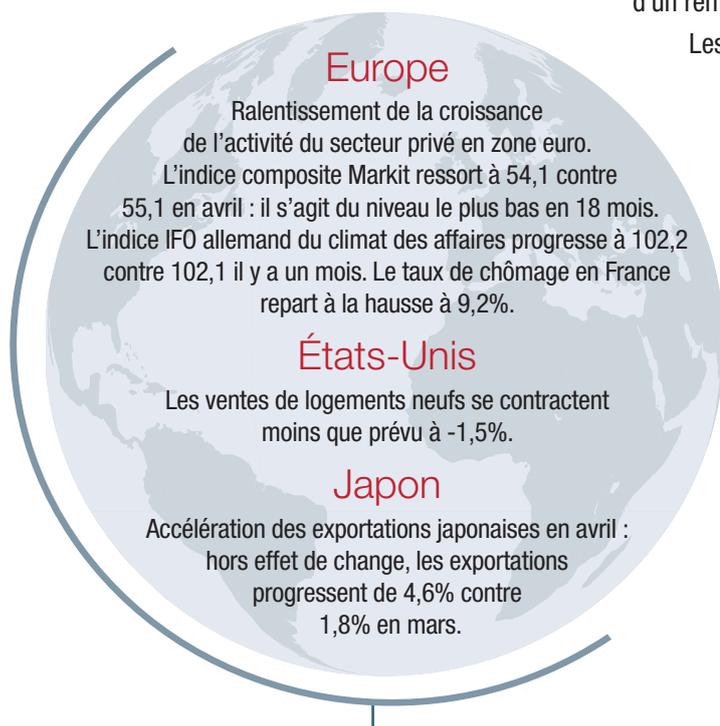


Montagnes russes obligataires...

La semaine a été complexe sur les marchés. **En Italie, la mise en place de la coalition surprise associant la Ligue et le Mouvement 5 étoiles est une nouvelle source d'instabilité.** L'indice FTSE MIB cède de fait plus de 7% depuis son plus haut de l'année du 7 mai dernier. Le mouvement est particulièrement notable sur les marchés obligataires : le « spread » entre les obligations italiennes et allemandes a bondi de près de 90 points de base depuis le 7 mai. Une série de chiffres macro-économiques médiocres ainsi qu'un regain d'incertitudes quant à d'éventuelles élections anticipées en Espagne pèsent également sur l'euro qui repasse sous les 1,17 \$ vendredi. **La semaine a été également marquée par les revirements de Donald Trump sur les dossiers chinois et nord coréens** et la menace d'un renforcement des taxes sur les véhicules importés aux USA.



Les minutes de la FED, publiées mercredi, laissent quant à elles présager d'une nouvelle hausse des taux en juin mais suggèrent un schéma de hausse des taux à venir moins agressif que prévu. La FED pourrait du reste laisser l'inflation dépasser temporairement le seuil des 2%.
Bonne nouvelle du côté du pétrole : des discussions entre la Russie et l'Arabie Saoudite sur un accroissement de la production permettent au cours du Brent de se détendre vers les 76 USD alors qu'il avait ponctuellement franchi les 80 USD le 17 mai. Le CAC 40 perd 1,28% sur la semaine. Le S&P 500 gagne 0,3% et le Nasdaq 1,1%.

SOCIÉTÉS



Valeo a confirmé lors de son AG l'accélération prévue de sa croissance organique à 5-6% sur T2, puis de 7% sur le S2. Le groupe anticipe toujours pour 2019 une croissance organique à deux chiffres, portée par un carnet de commandes record de 27 Mds €.

(lire la suite au verso)



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 25/05/2018	2018	2017	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 18/05/2018	Volatilité 1 an
CAC 40		5542,55	4,33%	9,26%	38,52%	-1,28%	11,21%
S&P 500		2721,33	1,78%	19,42%	63,20%	0,31%	12,45%
EURO STOXX 50		3515,36	0,33%	6,49%	24,75%	-1,63%	11,35%
MSCI EMERGENTS		1136,62	-1,88%	34,35%	8,69%	-0,10%	11,61%
EURO MTS		229,0197	-0,04%	0,43%	18,53%	0,03%	2,77%
EURO USD		1,1651	-2,95%	14,15%	-9,25%	-1,03%	7,10%
OR		1302,25	-0,04%	13,53%	-4,21%	0,71%	9,97%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		76,44	14,31%	17,69%	-26,95%	-2,64%	23,37%
ATHYMIS GLOBAL	4	135,33	0,76%	7,80%	21,38%	-0,39%	6,45%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	136,05	0,32%	5,11%	20,06%	-0,21%	3,19%
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	100,11	-0,66%	2,70% ⁽¹⁾	2,54% ⁽¹⁾	-0,10%	2,01%
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	5	129,91	7,34%	15,96%	29,91%	0,54%	12,51%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾	5	120,00	6,51%	15,31%	20,00%	0,36%	11,21%
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾ Nouveau	5	105,26*					

(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.

* 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.

Source : Bloomberg/Athymis

SOCIÉTÉS (SUITE)

Publication de **Target** en demi-teinte entre une top line en ligne avec les attentes et une bottom line décevante. L'entreprise prévoit 7 Mds \$ d'investissements d'ici 2020 pour concurrencer **Amazon**, notamment.

Medtronic affiche une croissance organique en plein rebond à +6,5%, notamment portée par le secteur des dispositifs de stimulation neuro-vasculaire et médullaire. De plus, la sortie d'un nouveau dispositif de suivi du diabète a fait monter les ventes de ce secteur de 25%.

CONCLUSION

La semaine à venir sera écourtée aux USA pour cause de Memorial Day et au Royaume Uni pour cause de Spring Bank Holiday. La fin des publications de résultats d'entreprises nous emmène naturellement vers cette séquence de fin de trimestre durant laquelle la macro-économie et la géopolitique reprennent le dessus.

L'évolution de la situation en Italie sera ainsi particulièrement suivie. Nous surveillerons les chiffres de l'emploi et de l'inflation américaine vendredi ainsi que l'inflation jeudi. L'inflation en Europe, publiée jeudi, donnera une indication quant à l'évolution de la politique monétaire de la BCE. Alors que de

nombreux stratégestes s'écharperont sur la pertinence du fameux « sell in may and go away » (vendre au mois de mai), nous concentrons pour notre part nos efforts vers la sélection des entreprises aux perspectives les plus solides dans nos fonds **ATHYMIS MILLENNIAL**, **ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE** et **ATHYMIS BETTER LIFE**. Dans nos fonds d'allocation **ATHYMIS PATRIMOINE** et **ATHYMIS GLOBAL**, nous avons allégé à escient la partie la plus risquée de nos portefeuilles obligataires. Nos choix de stock-picking ainsi que notre légère exposition dollar payent dans un environnement particulièrement difficile pour les gérants obligataires et de fonds diversifiés.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	78,0%	17,6%	0,0%	10,0%	1,2%	2,3
ATHYMIS PATRIMOINE	33,1%	54,1%	7,5%	11,5%	2,2%	3,0
ATHYMIS ALTERNATIFS	17,6%	9,0%	66,1%	1,1%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL	93,5%	0,0%	0,0%	60,7%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	93,9%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	85,4%	0,0%	0,0%	20,1%	NA	NA

Données au 25/05/2018. 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

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.