

Imbroglios

La crise politique italienne aura été au cœur des préoccupations des investisseurs cette semaine. L'imbroglia italien aura en effet ponctuellement réveillé l'angoisse d'un éventuel « Italexit » et entraîné les marchés vers les classes d'actifs refuges. Le « flight to quality » a ainsi porté le 10 ans US à 2,76% et le Bund allemand sous les 0,2% ! Le dollar US s'est quant à lui rapproché des 1,15 mardi. Le 10 ans italien aura effectué le chemin inverse en s'appréciant violemment, pour dépasser les 3,2% mardi, impactant de façon très défavorable de nombreux gérants obligataires et diversifiés et entraînant le secteur bancaire à la baisse.

Les marchés ont salué vendredi la formation d'un gouvernement d'alliance entre le Mouvement 5 étoiles et la Ligue, gouvernement qui sera dirigé par Giuseppe Conte, avocat et professeur de droit et novice en politique. Le poste du Ministre des Finances revient à Giovanni Tria, professeur d'économie politique, défavorable à la sortie de l'Italie de la Zone Euro. Les marchés apprécient : le CAC progresse ainsi de 1,24% vendredi et le 10 ans Italien se détend pour repasser sous les 2,8%.

L'entrée en vigueur ce vendredi de taxes américaines sur l'acier et l'aluminium en provenance de l'Union Européenne, du Canada et du Mexique auront finalement peu impacté les marchés tandis que les chiffres de l'emploi américain se sont révélés très bons : le taux de chômage, à 3,8%, est au plus bas depuis 18 ans.

Sur la semaine, le CAC perd 1,39%, le S&P500 gagne 0,5% et le Nasdaq 1,6%.

Europe

L'indice PMI pour l'industrie manufacturière de la zone euro se replie à 55,5 en mai contre 56,2 en avril. L'inflation dans la zone euro augmente plus que prévu en mai en raison de la hausse des coûts énergétiques. L'inflation s'établit à 1,9% en mai, contre 1,2% en avril et 1,6% prévus par les économistes.

États-Unis

Le taux de chômage baisse de nouveau à 3,8%, au plus bas depuis 18 ans. Le salaire horaire moyen gagne 0,3%, soit une augmentation sur un an de 2,7%. L'indice ISM manufacturier progresse à 58,7 en mai contre 57,3 en avril et 58,2 attendus par les analystes.

Chine

L'indice PMI manufacturier chinois ressort à 51,9 en mai, au plus haut depuis 8 mois après 51,4 en avril. Les économistes attendaient 51,3. Le PPI progresse de 3,4% en annualisé.



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 01/06/2018	2018	2017	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 25/05/2018	Volatilité 1 an
CAC 40		5465,53	2,88 %	9,26 %	38,13 %	-1,39 %	11,36 %
S&P 500		2734,62	2,28 %	19,42 %	65,77 %	0,49 %	12,46 %
EURO STOXX 50		3453,54	-1,44 %	6,49 %	24,93 %	-1,76 %	11,60 %
MSCI EMERGENTS		1130,22	-2,44 %	34,35 %	10,08 %	-0,56 %	11,72 %
EURO MTS		228,6209	-0,21 %	0,43 %	19,21 %	-0,17 %	3,00 %
EURO USD		1,1659	-2,88 %	14,15 %	-9,84 %	0,07 %	7,19 %
OR		1293,40	-0,72 %	13,53 %	-6,72 %	-0,68 %	9,91 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		76,79	14,83 %	17,69 %	-25,19 %	0,46 %	23,28 %
ATHYMIS GLOBAL	4	134,36	0,04 %	7,80 %	21,53 %	-0,72 %	6,48 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	135,43	-0,13 %	5,11 %	19,96 %	-0,46 %	3,21 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	99,78	-0,99 %	2,70 % ⁽¹⁾	2,20 %	-0,33 %	2,03 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	5	130,57	7,88 %	15,96 %	30,57 %	0,51 %	12,52 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾	5	119,33	5,91 %	15,31 %	19,33 %	-0,56 %	11,27 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾	Nouveau 5	105,24*					

(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

Peu de publications dans les thématiques **MILLENNIAL** et **BETTER LIFE** cette semaine.

Malgré une publication légèrement supérieure aux attentes, **Box** déçoit les marchés. Le CA s'élève à 140,5 M\$ contre 139,65 attendus. Nous retenons surtout la montée en puissance sur les clients de taille significative.

Salesforce publie à nouveau au-dessus des attentes des investisseurs avec des EPS de 0,74 \$ contre 0,46 \$ attendus et un chiffre d'affaires en croissance de 25 % à 3,01 Mds\$ contre 2,94 prévus.

VMware publie des résultats bien au-dessus des attentes avec 1,26 \$ d'EPS contre 1,15 \$ attendus par le marché. Pour la « topline », les résultats sont tout aussi positifs à 2,01 Mds\$ de chiffre d'affaires contre 1,96 Mds\$ attendus.

CONCLUSION

Avec le sommet du G7, la guerre commerciale entre « les USA et le reste du monde » devrait reprendre la une de l'actualité. Avouons-le, les revirements de Donald Trump en cette année électorale américaine nous lassent, le dernier en date étant la rencontre avec Kim Jong Un replanifiée au 12 juin. Nous préférons nettement la recherche des meilleures entreprises et business modèles aux commentaires géopolitiques.

La gestion, ce semestre, ressemble à de la conduite sur une route de « tôle ondulée » dans laquelle il est clé de garder le cap

en restant investis sur les meilleurs dossiers et de ne surtout pas paniquer.

Nos fonds diversifiés, **ATHYMIS PATRIMOINE** et **ATHYMIS GLOBAL**, bien qu'impactés par la baisse des marchés, se distinguent en relatif, notre allègement récent des lignes obligataires les plus exposées ayant payé. Les publications auront été dans l'ensemble très favorables aux thématiques **MILLENNIAL** et **BETTER LIFE**. Nous constatons trimestre après trimestre la pertinence de nos thèmes.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	77,4%	17,8%	0,0%	9,9%	1,2%	2,3
ATHYMIS PATRIMOINE	33,0%	53,6%	7,5%	11,6%	2,2%	3,0
ATHYMIS ALTERNATIFS	17,6%	9,0%	68,6%	1,1%	NA	0,5
ATHYMIS MILLENNIAL	94,3%	0,0%	0,0%	60,9%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	93,2%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	88,2%	0,0%	0,0%	20,5%	NA	NA

Données au 01/06/2018. 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.