

Escalade de sanctions : premières conséquences néfastes !

Vendredi 15 juin, Donald Trump avait relancé les hostilités avec la Chine par la mise en place de droits de douane de 25% sur un montant total de 50 Mds\$ d'importations, entraînant dans la foulée des sanctions à l'identique de Pékin. Lundi 18, Donald Trump a demandé d'étudier la mise en place d'une nouvelle taxe de 10% sur 200 Mds\$ de produits chinois. Dans la même ligne, le leader américain a menacé dans la semaine d'imposer une taxe de 20% sur les automobiles européennes. Daimler a, du reste, lancé un profit warning, incriminant la mise en place de tarifs douaniers entre la Chine et les USA et a ainsi entraîné à la baisse l'ensemble du secteur automobile.

Vendredi, **de bons chiffres de PMI en zone euro et un accord de l'OPEP** sur un relèvement limité de la production de pétrole auront permis aux indices européens de rebondir. Le CAC 40 termine tout de même en retrait de 2,08% sur la semaine et ne progresse plus que de 1,41% depuis le début de l'année. Le S&P 500 perd 0,9%. Malgré le rebond de vendredi, le Dow Jones perd 2% et le Nasdaq 0,7%.

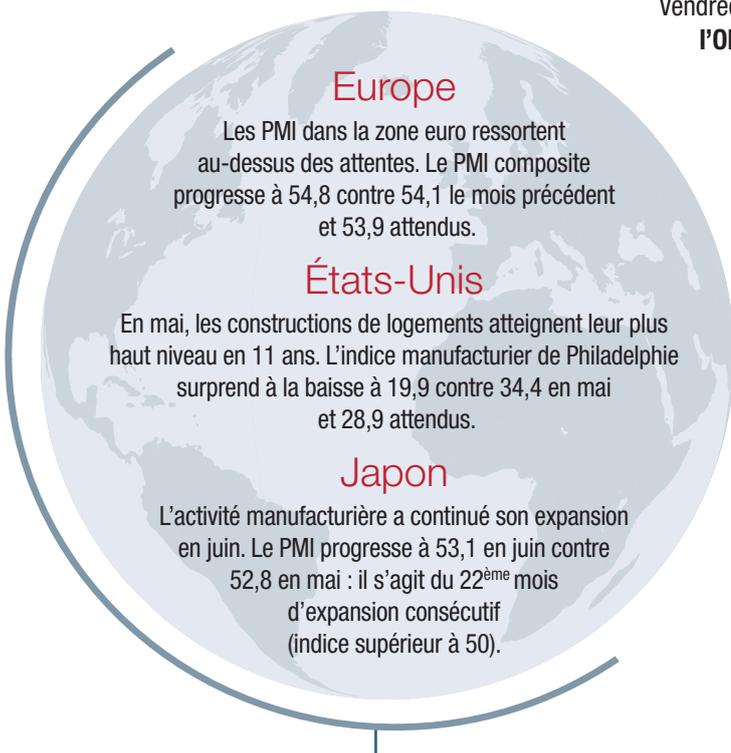
SOCIÉTÉS



Le profit warning de Daimler a pesé sur le secteur auto et les équipementiers cette semaine.

Les raisons sont les changements de tarifs douaniers en Chine et aux USA, mais aussi des rappels sur des véhicules défectueux. De plus, les scandales en Allemagne sur les logiciels truqués, ainsi que les chutes potentielles des valeurs résiduelles sur les véhicules diesels, pouvant affecter les bilans des loueurs et des constructeurs, ont pesé notamment sur **Sixt**. Nous pensons néanmoins que les publications du Q2 pourraient redonner de l'élan, notamment aux équipementiers.

(lire la suite au verso)



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 22/06/2018	2018	2017	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 15/06/2018	Volatilité 1 an
CAC 40		5387,38	1,41%	9,26%	41,85%	-2,08%	11,60%
S&P 500		2754,88	3,04%	19,42%	68,35%	-0,89%	12,60%
EURO STOXX 50		3441,6	-1,78%	6,49%	29,30%	-1,81%	11,89%
MSCI EMERGENTS		1088	-6,08%	34,35%	15,30%	-2,31%	12,11%
EURO MTS		228,9822	-0,06%	0,43%	20,95%	-0,10%	3,09%
EURO USD		1,1651	-2,95%	14,15%	-12,89%	0,35%	7,30%
OR		1270,56	-2,47%	13,53%	-8,34%	-0,66%	9,90%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		75,55	12,98%	17,69%	-27,53%	2,87%	23,27%
ATHYMIS GLOBAL	4	134,21	-0,07%	7,80%	25,51%	-1,86%	6,53%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	135,54	-0,05%	5,11%	23,03%	-1,04%	3,26%
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	99,44	-1,33%	2,70% ⁽¹⁾	1,85% ⁽¹⁾	-0,95%	2,05%
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	5	130,13	7,52%	15,96%	30,13%	-2,72%	12,57%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾	5	119,90	6,42%	15,31%	19,90%	-2,30%	11,27%
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾	Nouveau 5	104,23*					

(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)

Fedex bat les consensus pour le Q4 2018, pour le CA comme pour les earnings. Les EPS s'élèvent à 5,91 \$, 23 cents supérieur aux attentes et le chiffre d'affaires s'élève à 17,3 Mds\$, une croissance de 10%.

Intel annonce la démission de son CEO Brian Krzanich pour avoir enfreint le règlement interne qui interdit des relations sentimentales avec des collaborateurs. Dans une pré-annonce de résultats, Intel publie toutefois des chiffres nettement supérieurs aux attentes. Le CFO prend la direction intérimaire.

Red Hat (non présent dans nos portefeuilles) publie des résultats supérieurs aux attentes mais une guidance largement en dessous des prévisions, le titre perd 14,2% vendredi. Les investisseurs vendent le secteur des softwares sur une journée pourtant plutôt bien orientée.

CONCLUSION

Alors que les Européens s'écharpent sur le thème de l'accueil des migrants, Donald Trump laisse entendre la mise en place de nouvelles mesures cette fois-ci pour contrer les investissements chinois dans les nouvelles technologies. Le contexte géopolitique continue de peser. Avouons-le, ces fins de trimestres, pauvres en publications, nous passionnent peu et laissent souvent la place aux inquiétudes liées à la géopolitique ou aux statistiques macro économiques. Nous regarderons mercredi les commandes de biens durables US et les chiffres estimatifs de la croissance au premier trimestre aux Etats-Unis. La consommation des ménages américains sortira jeudi.

Nous avons légèrement allégé notre exposition en fonds actions dans nos fonds d'allocation **ATHYMIS GLOBAL** et

ATHYMIS PATRIMOINE. Nous restons en zone positive mais il est difficile de résister à la baisse dans ce contexte difficile et pour lequel les thèmes tournent rapidement.

Nos maîtres mots : réalisme et discipline ! Dans les fonds **MILLENNIAL**, nous surveillons avec attention les conséquences des sanctions commerciales : certains dossiers peuvent être impactés durement. Le repli brutal du compartiment software est à surveiller. Dans l'ensemble, nous accroissons notre cash. Les méthodes de négociations rugueuses de Donald Trump en cette période d'élections de mid-term commencent à avoir des conséquences sur les résultats des entreprises... Tout en espérant que l'escalade n'aura pas d'effet domino aux conséquences irréversibles, nous gardons un biais prudent.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	77,1%	17,7%	0,0%	9,7%	1,2%	2,3
ATHYMIS PATRIMOINE	30,0%	56,0%	7,4%	11,6%	2,1%	2,9
ATHYMIS ALTERNATIFS	17,6%	9,0%	68,0%	1,1%	NA	0,5
ATHYMIS MILLENNIAL	95,5%	0,0%	0,0%	58,6%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	90,3%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	89,5%	0,0%	0,0%	19,5%	NA	NA

Données au 22/06/2018. 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.