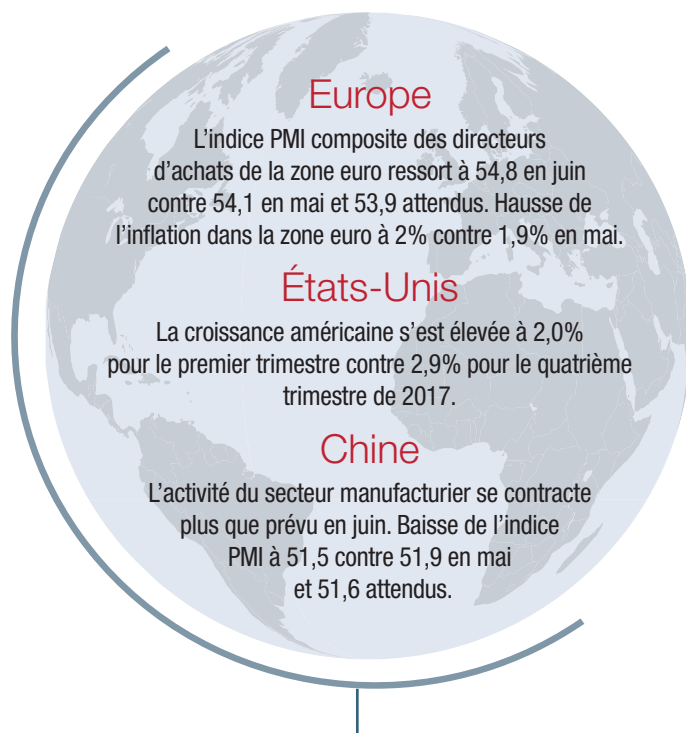


Les menaces heurtent la confiance globale et l'investissement !

De nouvelles menaces de Donald Trump sur les investissements chinois dans les entreprises de la Tech ont précipité l'ensemble des places mondiales dans le rouge lundi. **Des déclarations apaisantes en provenance de Washington auront calmé les investisseurs à mi-semaine.** De fait, ces épisodes répétés de menaces sur les importations et investissements, en pleine préparation des élections de mid-term, auront eu un impact extrêmement défavorable sur les valeurs de la tech et de l'automobile,

ce dernier secteur étant également déstabilisé par les premiers warnings de constructeurs et sous-traitants. **La baisse de la devise chinoise contre dollar laisse par ailleurs paraître la stratégie de Pékin pour faire face aux mesures de rétorsion de Washington : la dévaluation compétitive.**

Dans un autre registre, le Département d'Etat américain a menacé d'imposer des sanctions pour les pays qui ne réduisent pas à zéro leurs importations de pétrole en provenance d'Iran avant le 4 novembre. Ces déclarations, accompagnées d'une baisse inattendue des stocks de brut américain, ont repoussé le baril de pétrole à la hausse. Le WTI progresse ainsi de 8,1% sur la semaine, clôturant à plus de 74 USD, au plus haut depuis novembre 2014. **Les dirigeants européens sont, quant à eux, parvenus à un accord sur la question des migrants,** permettant à l'euro de se réapprécier et de toucher un plus haut sur un mois avec un EUR/USD à plus de 1,167. Sur la semaine, le CAC perd 1,19% et finit le semestre à +0,21%. Le S&P 500 perd 1,3% et le Nasdaq 2,4%.



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 29/06/2018	2018	2017	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 22/06/2018	Volatilité 1 an
CAC 40		5323,53	0,21%	9,26%	38,66%	-1,19%	11,70%
S&P 500		2718,37	1,67%	19,42%	66,88%	-1,33%	12,58%
EURO STOXX 50		3395,6	-3,09%	6,49%	26,51%	-1,34%	11,99%
MSCI EMERGENTS		1069,52	-7,68%	34,35%	12,97%	-1,70%	12,50%
EURO MTS		229,9932	0,38%	0,43%	20,93%	0,44%	3,13%
EURO USD		1,1684	-2,67%	14,15%	-12,12%	0,28%	7,40%
OR		1252,60	-3,85%	13,53%	-7,30%	-1,41%	9,76%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		79,44	18,80%	17,69%	-25,14%	5,15%	23,50%
ATHYMIS GLOBAL	4	132,18	-1,59%	7,80%	23,10%	-1,51%	6,57%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	134,33	-0,94%	5,11%	21,46%	-0,89%	3,33%
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	98,92	-1,85%	2,70% ⁽¹⁾	1,32% ⁽¹⁾	-0,52%	2,08%
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	5	126,85	4,81%	15,96%	26,85%	-2,52%	12,74%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾	5	118,26	4,96%	15,31%	18,26%	-1,37%	11,49%
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾ Nouveau	5	103,01*					

(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

Belles perspectives pour **Ubisoft** présentées lors de son AG. La croissance devrait rester forte, autour de 20%, avec une hausse substantielle de la rentabilité. Cette dynamique est portée par les nouveaux jeux et les nouveaux canaux de distribution. Le partenariat avec **Tencent** prendra de l'ampleur surtout en 2019.

Eurofins a connu un très fort rebond cette semaine avec la communication financière du groupe portant sur un relèvement des objectifs de ventes et d'**Ebitda** pour les trois prochaines années.

Amazon a annoncé l'acquisition de **PillPack**, acteur qui livre directement les médicaments et facilite le suivi régulier des prescriptions, entraînant la chute de l'ensemble des acteurs des livraisons de médicaments aux USA, **CVS** et **Walgreens** en tête. Amazon cherche par ailleurs à aider et inciter les créations d'entreprises de livraison. Une menace pour **Fedex** mais aussi une marque du potentiel de ce marché des livraisons à domicile.

Walt Disney a obtenu l'accord du Département de la Justice américain pour acheter la **21st century Fox** dont les actionnaires voteront le 27 Juillet pour approuver la proposition d'achat.

Excellente nouvelle de la fin de semaine : **Nike** publie bien au-dessus des attentes avec un CA de 9,8 Mds\$ en hausse de 13%. Pour ravir les investisseurs, c'est aussi un nouveau plan de Share buy-back de 15 Mds\$ sur 4 ans qui est annoncé et une augmentation significative de la guidance.

CONCLUSION

Nous vous annonçons avoir pris un biais prudent fin juin, nos allègements ont finalement peu pesé dans le sell-off de début de semaine. La semaine à venir, écourtée aux USA pour cause de 4 juillet, va rester complexe avec d'ores et déjà des mesures canadiennes contre les importations US ce week-end.

Le 6 juillet sera par ailleurs marqué par la mise en œuvre de mesures concrètes de Washington contre les importations chinoises et des sanctions chinoises en retour. Nous surveillerons par ailleurs la courbe des taux US : l'aplatissement de cette courbe est inquiétante et annonce historiquement une récession.

Des taux à trois mois US à 1,9% deviennent une alternative à toute prise de risque en ces moments d'incertitudes. Toute la difficulté est de garder la tête froide en ces périodes de pré-publications.

Les forts rebonds de Nike ou Eurofins cette semaine militent pour une stratégie concentrée sur des dossiers de qualité dans notre stock-picking. Ne pas oublier, entre deux tweets de Trump, que notre horizon d'investissement et les tendances que nous privilégions sont à long terme !

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	75,8%	18,0%	0,0%	9,6%	1,2%	2,3
ATHYMIS PATRIMOINE	28,9%	59,1%	5,3%	11,7%	1,8%	2,5
ATHYMIS ALTERNATIFS	17,4%	13,4%	67,9%	1,1%	NA	0,5
ATHYMIS MILLENNIAL	94,8%	0,0%	0,0%	61,8%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	92,1%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	93,2%	0,0%	0,0%	19,0%	NA	NA

Données au 29/06/2018. 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.