

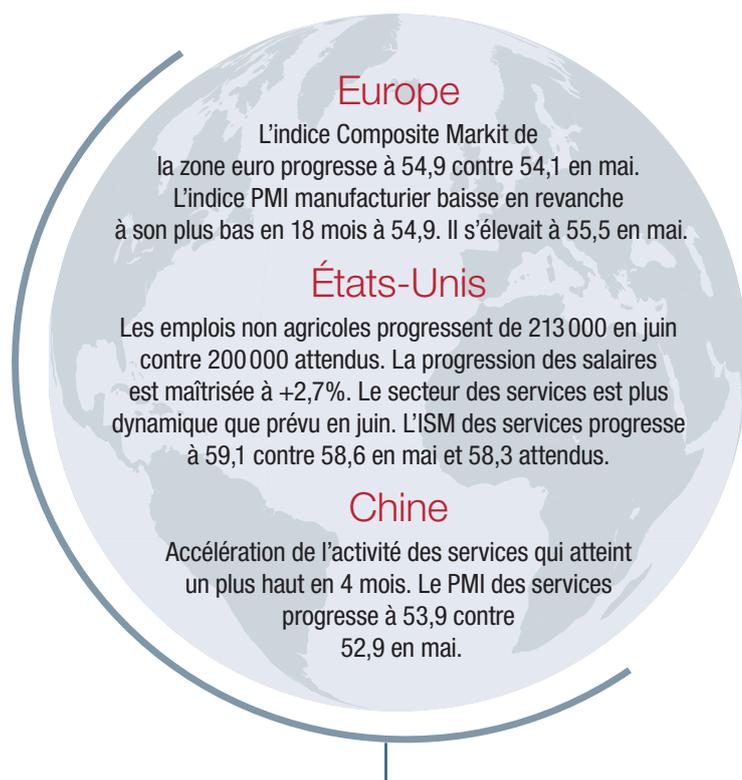
## Reprise d'optimisme... en pleine guerre commerciale !

Dans une semaine boursière écourtée aux USA en raison de la fête nationale du 4 juillet, les investisseurs redoutaient surtout la montée en puissance des hausses de taxes entre les USA et la Chine. Vendredi, les USA ont comme prévu mis à exécution leurs menaces sur une liste de 818 produits pour 34 Mds\$.

Répliquant immédiatement, les Chinois ont mis en place pour 34 Mds de taxes sur 545 produits et accusé l'Amérique d'avoir lancé « **la plus grande guerre commerciale de l'histoire économique** ». Peut-être que cet épisode, qui annonce sans doute un ralentissement de la croissance à venir, était-il déjà dans les cours ? De bonnes statistiques économiques des deux côtés de l'Atlantique, et notamment des créations d'emplois non agricoles US au-dessus des attentes avec une inflation salariale mesurée, ont redonné du baume aux investisseurs en fin de semaine.

**Nous nous inquiétons du sort du secteur automobile dans ce contexte commercial.** Angela Merkel s'est dit « prête » cette semaine à négocier une baisse généralisée des taxes sur l'automobile, permettant à l'ensemble du secteur de se réapprécier.

Les bonnes statistiques européennes permettent une réappréciation de l'euro : l'EUR/USD repasse ainsi les 1,1750. Sur cette première semaine du semestre, le CAC progresse en définitive de 0,98%, le S&P 500 de 1,5% et le Nasdaq de 2,4%.



## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 06/07/2018	2018	2017	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 29/06/2018	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		5375,77	1,19%	9,26%	42,89%	0,98%	11,48%
<b>S&amp;P 500</b>		2759,82	3,22%	19,42%	71,08%	1,52%	12,62%
<b>EURO STOXX 50</b>		3448,49	-1,58%	6,49%	31,63%	1,56%	11,79%
<b>MSCI EMERGENTS</b>		1059,97	-8,50%	34,35%	15,28%	-0,89%	12,48%
<b>EURO MTS</b>		230,3227	0,53%	0,43%	22,30%	0,14%	3,04%
<b>EURO USD</b>		1,1746	-2,16%	14,15%	-9,91%	0,53%	7,36%
<b>OR</b>		1255,48	-3,63%	13,53%	4,56%	0,23%	9,75%
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		77,11	15,31%	17,69%	-25,00%	-2,93%	22,95%
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	4	132,08	<b>-1,66%</b>	<b>7,80%</b>	24,55%	-0,08%	6,56%
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	134,42	<b>-0,88%</b>	<b>5,11%</b>	22,98%	0,07%	3,31%
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	3	98,81	<b>-1,95%</b>	<b>2,70%</b> <sup>(1)</sup>	1,21% <sup>(1)</sup>	-0,11%	2,07%
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b> <sup>(2)</sup>	5	127,56	<b>5,40%</b>	<b>15,96%</b>	27,56%	0,56%	12,58%
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b> <sup>(3)</sup>	5	118,24	<b>4,94%</b>	<b>15,31%</b>	18,24%	-0,02%	11,31%
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b> <sup>(4)</sup> <b>Nouveau</b>	5	102,92*					

(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

**Valeo et Baidu** annoncent un partenariat dans le véhicule autonome. Valeo fournira tous les capteurs : radar, lidar, caméra, ultrasonic-sensor et les solutions de nettoyage de capteurs.

Longtemps crainte par les investisseurs, la fusion entre **VMware et Dell** est officiellement abandonnée dans le cadre du retour en bourse de Dell. L'action VMWare rebondit fortement.

Pour la première fois sur 7 trimestres, **Samsung** pré-annonce une baisse de son résultat net en raison notamment du manque de dynamisme dans les ventes de smartphones. Le résultat d'exploitation augmenterait d'environ 5,2% par rapport au Q2 2017 selon la firme, niveau légèrement en deçà des attentes des analystes.

## CONCLUSION

Nous n'en avons pas fini avec la guerre commerciale en cours : de nouvelles mesures pour 16 Mds\$ sont prévues dans deux semaines tandis que Donald Trump annonce qu'il pourra taxer jusqu'à 500 Mds\$ d'importations chinoises.

Les publications des résultats d'entreprises américaines pour le deuxième trimestre vont commencer cette semaine avec notamment **JP Morgan** pour le fonds **ATHYMIS MILLENNIAL**. Les analystes attendent globalement un net tassement de

la croissance des résultats alors que les résultats du Q1 2018 étaient au plus haut en 7 ans et inflatés par la baisse des taxes. Nos fonds **ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE**, **ATHYMIS MILLENNIAL** et **ATHYMIS BETTER LIFE** nous semblent bien positionnés pour ce cycle de publications particulièrement attendu par notre équipe. Nous maintenons un biais prudent dans nos fonds d'allocation même si les statistiques récentes invitent à ré-investir graduellement.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	80,9%	19,2%	0,0%	10,2%	1,2%	2,3
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	30,3%	56,4%	5,5%	12,2%	1,8%	2,5
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	17,4%	13,4%	67,8%	1,1%	NA	1,0
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	94,4%	0,0%	0,0%	61,1%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	92,1%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	92,7%	0,0%	0,0%	19,6%	NA	NA

Données au 06/07/2018. 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.