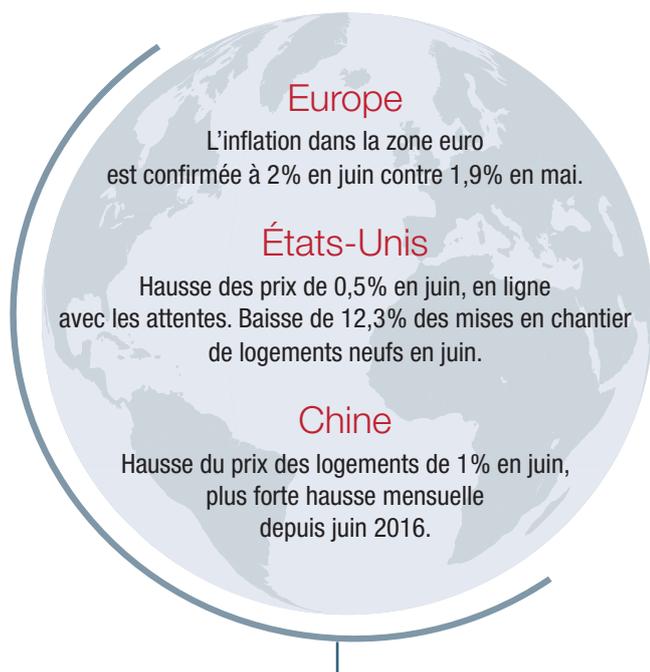


Un nouveau festival Donald !

La semaine a été marquée par un nouveau festival de Donald Trump. Nous passerons sur les déclarations du sommet Trump-Poutine d'Helsinki durant lequel le leader américain a clairement mis en cause la compétence de ses services de renseignement, provoquant un tollé aux USA y compris chez les Républicains. **Judi, Donald Trump a rompu avec la tradition qui veut qu'un Président ne commente pas les décisions de la Réserve Fédérale** et s'est dit peu enchanté de la hausse des taux d'intérêt annoncée. Le même jour, son administration menaçait de sanctionner les importations européennes d'automobiles. Vendredi, rebelote : Trump a annoncé qu'il était prêt à mettre des droits de douane sur l'ensemble des importations chinoises soit 505 Mds\$, et a accusé la Chine et l'Europe de manipuler leurs devises. **Conséquence directe de ces déclarations :**

le dollar dévise, le secteur auto est particulièrement attaqué ainsi que l'ensemble des valeurs allemandes. Seules les premières publications, globalement de bonne qualité, permettent aux indices de se maintenir à niveau. Signe de nervosité, nous notons l'ampleur des corrections en cas de déception.

Sur la semaine, le CAC 40 recule de 0,57%, le S&P 500 reste inchangé et le Nasdaq perd 0,1%.



SOCIÉTÉS

Nous entrons dans **le cœur des publications dont la majorité nous donne à ce stade satisfaction** mais avec il est vrai des sanctions extrêmement sévères en cas de non atteinte des attentes du marché.

Nous avons retenu quelques exemples de publications emblématiques cette semaine.

(lire la suite au verso)

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 20/07/2018	2018	2017	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 13/07/2018	Volatilité 1 an
CAC 40		5398,32	1,61 %	9,26 %	40,03 %	-0,57 %	11,54 %
S&P 500		2801,83	4,80 %	19,42 %	66,76 %	0,02 %	12,57 %
EURO STOXX 50		3460,03	-1,25 %	6,49 %	29,35 %	0,16 %	11,78 %
MSCI EMERGENTS		1070,07	-7,63 %	34,35 %	13,19 %	-0,52 %	12,54 %
EURO MTS		230,49	0,60 %	0,43 %	21,82 %	-0,16 %	3,00 %
EURO USD		1,1724	-2,34 %	14,15 %	-10,28 %	0,33 %	7,29 %
OR		1229,53	-5,62 %	13,53 %	-4,36 %	-1,19 %	9,79 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		73,07	9,27 %	17,69 %	-32,85 %	-3,00 %	24,34 %
ATHYMIS GLOBAL	4	134,27	-0,03 %	7,80 %	23,30 %	0,16 %	6,55 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	135,59	-0,01 %	5,11 %	22,23 %	0,06 %	3,32 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	99,55	-1,22 %	2,70 %⁽¹⁾	1,97 % ⁽¹⁾	0,19 %	2,09 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	5	130,34	7,69 %	15,96 %	30,34 %	-0,24 %	12,56 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾	5	120,47	6,92 %	15,31 %	20,47 %	-0,07 %	11,29 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾ Nouveau	5	103,08*					

(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 (SUITE)

En très bon :

Ericsson affiche un niveau d'activité dynamique pour son T2, supérieur au consensus de 4%. **ASML** affiche une croissance de 30% de son CA par rapport à l'an dernier, 7% au-dessus du consensus. **SAP** voit sa croissance organique s'accélérer au Q2 avec une progression de 10%, notamment tirée par le cloud, qui progresse de 40%. Aux USA, **Microsoft** voit son CA progresser de 17,5% pour atteindre 30,09 Mds\$, dépassant les prévisions établies à 29,21 Mds\$: sur toutes les divisions de la firme, la croissance affichée est à deux chiffres. **Schibsted** (leboncoin) publie en ligne sur la « top line » avec 7% de croissance des ventes mais l'entreprise surprend les analystes avec une marge d'EBITDA 7% au-dessus des attentes : le titre s'envole en début de semaine. **VF CORP** (North Face, Vans...) sort d'excellents chiffres : le chiffre d'affaires dépasse les attentes de plus de 100 M\$ à 2,8 Mds\$.

En mauvais :

Netflix est en retard par rapport à ses projections pour la première fois en 5 trimestres et n'ajoute que 5,1 millions de nouveaux abonnés (quand même !) contre 6,3 attendus. **Ebay** annonce une croissance des ventes de 6% et revoit ses projections à la baisse. **Wessanen** annonce une baisse de 2% de son CA sur le deuxième trimestre : le titre perd ¼ de sa valeur vendredi (!).

CONCLUSION

Nous entrons dans le « déluge » de publications d'entreprises dans un contexte assombri par les gesticulations dans tous les sens de l'administration Trump. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures mais à ce stade, les performances d'**ATHYMIS GLOBAL** et **ATHYMIS PATRIMOINE**,

dans un univers des fonds diversifiés très perturbé, sont une vraie satisfaction. Nous maintenons dans ces fonds notre exposition en l'état. Notre sélectivité paie également sur les fonds **ATHYMIS MILLENNIAL** et **ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE** solidement ancrés dans le haut du panier de leurs univers de référence.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FOND

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	81,4%	18,9%	0,0%	3,1%	1,2%	2,3
ATHYMIS PATRIMOINE	30,7%	57,2%	7,6%	11,9%	1,9%	2,7
ATHYMIS ALTERNATIFS	17,8%	13,3%	7,6%	0,0%	NA	1,0
ATHYMIS MILLENNIAL	95,8%	0,0%	0,0%	67,8%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	90,7%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	92,1%	0,0%	0,0%	20,4%	NA	NA

Données au 20/07/2018. 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

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.