

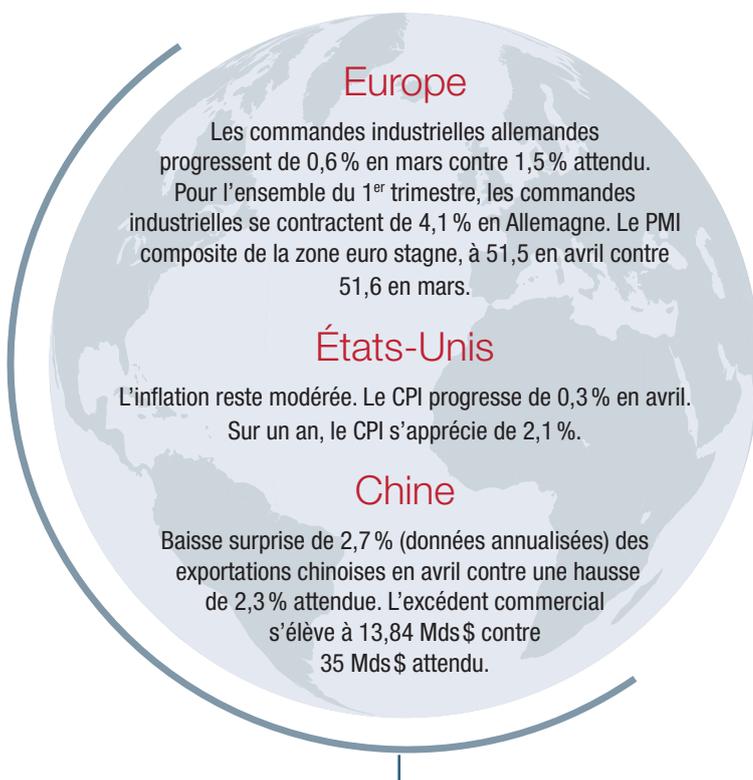
## No deal !

L'actualité de la semaine aura été la non signature d'un accord commercial sino-américain et la mise en place jeudi à minuit de taxes portées de 10 % à 25 % pour 200 Mds\$ d'importations chinoises. **Donald Trump aura mis ses menaces de dimanche dernier à exécution** et la présence à Washington du Vice-Président chinois Liu semble avoir peu apporté à l'avancée du dossier.

Donald Trump a du reste demandé à son administration de lancer les procédures permettant de relever les droits de douane sur l'intégralité des importations chinoises. Nous attendons dorénavant des mesures de représailles en provenance de Chine. Nous notons que Donald Trump et Xi Jinping devraient se revoir fin juin au Japon lors du prochain G20. Steven Mnuchin, Secrétaire au Trésor, a indiqué que les discussions américano-chinoises étaient « constructives », contribuant à la hausse des marchés US vendredi. L'histoire est loin d'être finie.

**Du côté des IPO**, Uber a raté son introduction en bourse, finissant sa première journée de cotation vendredi en baisse de 7,6%. L'entreprise avait choisi un cours d'introduction à 45\$ en bas de la fourchette de 44 à 50\$ initialement annoncée, afin notamment d'éviter les déconvenues de son rival Lyft. L'entreprise aura souffert d'une semaine difficile et d'une plus grande exigence des investisseurs, notamment eu égard aux pertes enregistrées.

Sur la semaine, le CAC 40 perd 4 %, le S&P 500 perd 2,2 % et le Nasdaq se replie de 3 %.



## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 10/05/2019	2019	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 03/05/2019	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		5327,44	12,61 %	22,02 %	-3,99 %	13,72 %
<b>S&amp;P 500</b>		2881,4	14,94 %	58,69 %	-2,18 %	15,19 %
<b>EURO STOXX 50</b>		3361,05	11,98 %	7,85 %	-4,04 %	13,31 %
<b>MSCI EMERGENTS</b>		1033,44	7,02 %	1,77 %	-4,56 %	14,70 %
<b>EURO MTS</b>		236,762	2,52 %	17,93 %	-0,09 %	2,95 %
<b>EURO USD</b>		1,1233	-2,04 %	-19,10 %	0,31 %	6,56 %
<b>OR</b>		1286,05	0,28 %	-2,46 %	0,54 %	9,15 %
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		70,62	31,26 %	-34,20 %	-0,32 %	30,45 %
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	4	126,62	9,88 %	9,24 %	-1,91 %	7,67 %
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	133,36	4,99 %	13,53 %	-0,61 %	3,77 %
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	3	95,69	3,46 %	-1,99 % <sup>(1)</sup>	-0,71 %	4,05 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL <sup>(2)</sup></b>	6	126,40	18,35 %	26,40 %	-2,51 %	15,78 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE <sup>(3)</sup> PEA</b>	5	113,83	14,49 %	13,83 %	-2,58 %	14,21 %
<b>ATHYMIS BETTER LIFE <sup>(4)</sup></b>	5	102,43	14,15 %	2,43 %	-1,67 %	12,30 %
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 <sup>(5)</sup> Nouveau</b>	6	109,57				

(1) Performance depuis le 19/04/2016, date de changement de la stratégie de gestion

Source : Bloomberg/Athymis

(2) Part P créée en juin 2016.

(3) Part P créée en septembre 2016.

(4) Part P créée en juillet 2017.

(5) Part P créée en janvier 2019.

\* 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

Encore une belle série de publications pour les valeurs de vos fonds.

Nous notons ainsi la belle croissance de **Moncler** (+11%), le CA en hausse de 14,6% d'**Amadeus**, la belle croissance de **Tomra** (+14%) et la très bonne publication d'**Amplifon** en Europe. Ces deux dernières valeurs sont présentes dans le fonds **ATHYMIS BETTER LIFE**.

Aux USA, **Disney** a encore sorti une publication solide, portée par les parcs, et ce malgré des bases de comparaison élevées. Notez que ces derniers chiffres n'incluent pas le phénoménal succès récent du film « Avengers : Endgame ». **Roku**, notre acteur du streaming, a publié un CA en hausse de 51% par rapport à l'année dernière : le cours s'envole.

En Chine, **JD.com** affiche une hausse des ventes de 20,9%, au-dessus du consensus.

## CONCLUSION

Nous avons, comme nous l'annoncions dans cette lettre, allégé nos positions dans plusieurs de nos fonds. Nous entrons dans une période complexe, les deux principales hypothèques de 2018 (Brexit et accord sino-américain) étant loin d'être levées. N'oublions toutefois pas l'existence dans l'esprit des investisseurs d'un « put Trump » : pour des raisons électorales, Donald Trump souhaite soutenir les marchés d'actions. Un phénomène expliquant partiellement les rebonds de fin

de semaine. A ce stade du trimestre, nous sommes satisfaits de la qualité des résultats des entreprises que nous détenons. Nos fonds, bien qu'impactés la semaine dernière par des marchés difficiles, ont relativement bien résisté à cette semaine compliquée. Belle satisfaction : l'affichage de beaux classements Quantalys pour début 2019 récompense nos choix.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	80,4%	17,0%	0,0%	2,47%	3,41
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	29,3%	54,9%	11,9%	1,96%	3,63
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	16,9%	0,0%	76,8%	NA	0,0
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	92,4%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	93,1%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	88,3%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>	91,2%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 10/05/2019. 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.