

## Sur tous les fronts !

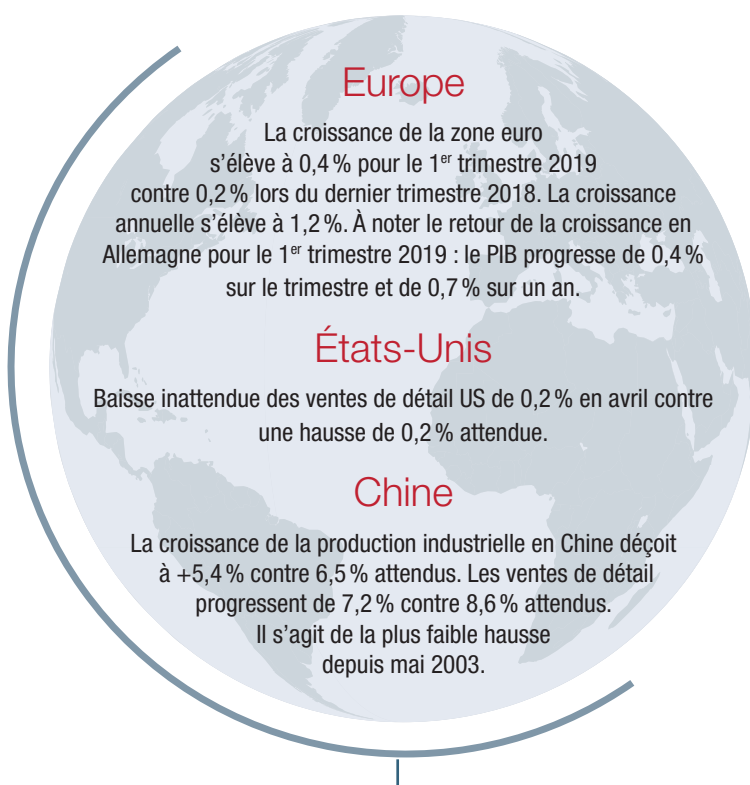
La semaine a été marquée par des regains de tensions sino-américaines. L'administration Trump a ainsi interdit la vente d'équipements technologiques à la firme Huawei sans autorisation spéciale préalable et la vente de produits Huawei aux équipementiers Telecom US. Les principaux fournisseurs US de Huawei ont été ainsi durement sanctionnés en bourse.

**Pékin a menacé d'interrompre les négociations sino-américaines** et, signe analysé comme des représailles, la Chine a vendu des Treasuries US dans des volumes au plus haut depuis 2 ans et demi.

**La tension reste par ailleurs vive entre Washington et Téhéran.** Donald Trump est allé jusqu'à twitter qu'un conflit sonnerait la « fin officielle de l'Iran ». Le baril de pétrole WTI s'adjuge 1,7 % sur la semaine à 62,7\$/Baril.

Jouant le chaud et le froid et signe selon nous de **l'existence d'un « put Trump »**, à savoir la volonté du Président en place de soutenir les marchés d'actions, Donald Trump a annoncé accorder jusqu'à six mois de délai à l'Union Européenne et au Japon pour négocier un accord commercial pour le secteur automobile. Les USA ont également supprimé les droits de douane avec le Canada et le Mexique sur l'acier et l'aluminium.

Sur la semaine, le CAC40 gagne 2,1 %, le S&P500 se replie de 0,8 % et le Nasdaq de 1,3 %. A noter, l'appréciation du dollar contre EURO : l'EUR/USD perd 0,67 % sur la semaine.



## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 17/05/2019	2019	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 10/05/2019	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		5438,23	14,96 %	24,56 %	2,08 %	13,99 %
<b>S&amp;P 500</b>		2859,53	14,07 %	57,49 %	-0,76 %	15,28 %
<b>EURO STOXX 50</b>		3425,64	14,13 %	9,92 %	1,92 %	13,60 %
<b>MSCI EMERGENTS</b>		996,39	3,18 %	-1,88 %	-3,59 %	14,73 %
<b>EURO MTS</b>		238,0188	3,07 %	18,56 %	0,53 %	2,94 %
<b>EURO USD</b>		1,1158	-2,69 %	-19,64 %	-0,67 %	6,55 %
<b>OR</b>		1277,53	-0,39 %	-3,10 %	-0,66 %	9,23 %
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		72,21	34,22 %	-32,72 %	2,25 %	30,37 %
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	4	126,36	9,65 %	9,02 %	-0,21 %	7,72 %
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	134,06	5,54 %	14,12 %	0,52 %	3,82 %
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	3	96,15	3,96 %	-1,52 % <sup>(1)</sup>	0,48 %	4,11 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL <sup>(2)</sup></b>	6	127,07	18,98 %	27,07 %	0,53 %	16,01 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE <sup>(3)</sup> PEA</b>	5	116,05	16,73 %	16,05 %	1,95 %	14,41 %
<b>ATHYMIS BETTER LIFE <sup>(4)</sup></b>	5	103,35	15,18 %	3,35 %	0,90 %	12,52 %
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 <sup>(5)</sup> Nouveau</b>	6	109,41				

(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

En Europe, nous arrivons sur la fin des publications d'entreprises. À noter, la croissance organique de 10% pour **Experian** au dernier trimestre 2018.

Bonnes publications du côté US avec notamment **Applied Materials**, **CISCO** et **Take Two** qui rassurent les investisseurs dans un contexte global actuellement complexe pour les valeurs de la Tech.

Du côté de nos investissements chinois, **Alibaba** et **Tencent** sortent des publications solides tandis que **Baidu** déçoit avec son premier trimestre de pertes depuis son introduction en bourse en 2005 et des prévisions pessimistes.

## CONCLUSION

Les prochains jours vont être complexes à appréhender avec des inquiétudes quant aux conséquences des sanctions sur Huawei (Google vient ainsi de suspendre une partie de ses activités avec le géant chinois) et le risque d'une escalade dans les sanctions globales USA-Chine.

La semaine prochaine sera par ailleurs marquée par une salve de publications du côté des distributeurs US avec Target, Best Buy, Home Depot et Lowe's. Nous écouterons notamment les commentaires de ces sociétés sur l'impact des hausses de tarifs douaniers sur leurs marges. Du côté des élections,

nous surveillerons les résultats officiels des élections en Inde (la coalition du Premier Ministre Narendra Modi est donnée gagnante) et nous surveillerons le résultat des élections européennes dimanche.

Nous avons continué à réduire notre risque durant la semaine, même si certains mouvements de correction nous semblent clairement exagérés compte tenu des récentes publications et relèvent du retour très spéculatif des « short ». Dans un contexte propice à toutes les exagérations, le temps des opportunités d'achats se rapproche.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	77,4%	17,1 %	0,0%	1,77 %	3,51
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	28,5%	54,2 %	11,9%	1,84 %	3,64
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	15,9%	0,0 %	77,0%	NA	0,0
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	95,2%	0,0 %	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	93,7%	0,0 %	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	88,1%	0,0 %	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>	91,2%	0,0 %	0,0%	NA	NA

Données au 17/05/2019. 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.