

Glissade contenue...

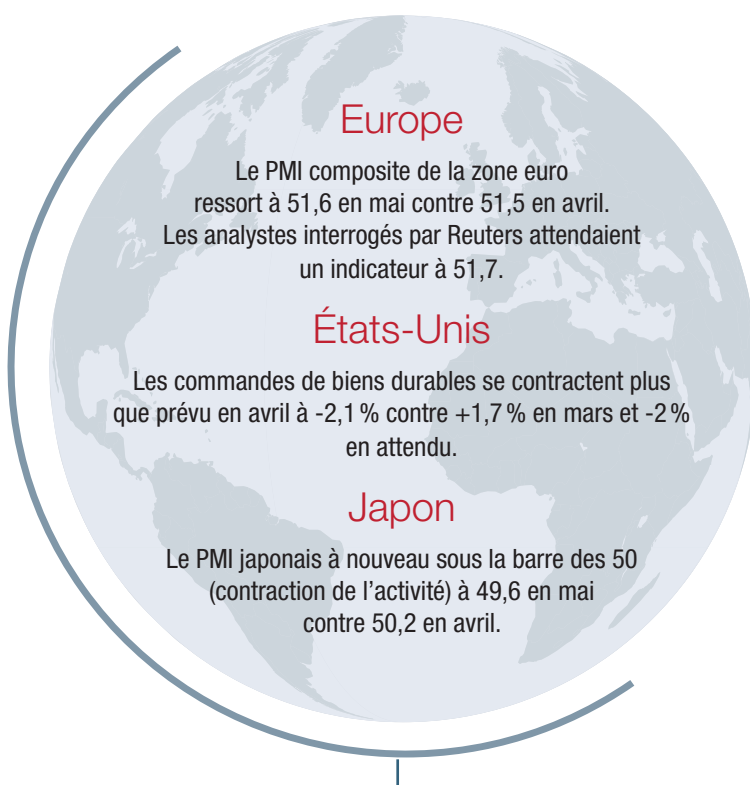
La semaine a été marquée à nouveau par la guerre commerciale sino-américaine : elle se transforme peu à peu en guerre technologique, avec notamment la décision américaine de limiter voire de stopper les apports technologiques au groupe chinois Huawei. La quasi-totalité de la cote a été défavorablement impactée à l'exception de certaines défensives.

Un lot de statistiques économiques médiocres et des publications de stocks en hausse impactent durement le cours du pétrole. Le WTI perd 6% sur la semaine à 59\$.

L'annonce vendredi de la démission à venir de Theresa May de son poste de Premier Ministre du Royaume-Uni aura peu impacté les marchés, tandis que les résultats des élections européennes devraient rassurer les investisseurs, les groupes eurosceptiques n'ayant finalement pas réussi à obtenir la majorité au parlement.

À noter, la descente aux enfers de Tesla (valeur absente de nos fonds) en baisse de 42% depuis le début de l'année, à nouveau massacrée par les analystes, ainsi que la mise sous procédure de sauvegarde de Rallye, actionnaire à 51% de Casino (absent des fonds). Le sort de ces deux dossiers invite à une certaine prudence quant à la lisibilité et au levier des dossiers sélectionnés.

Sur la semaine, le CAC se replie de 2,2%, le S&P 500 de 1,2% et le Nasdaq de 2,3%.



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 24/05/2019	2019	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 17/05/2019	Volatilité 1 an
CAC 40		5316,51	12,38 %	19,96 %	-2,24 %	14,05 %
S&P 500		2826,06	12,73 %	51,54 %	-1,17 %	15,31 %
EURO STOXX 50		3350,7	11,64 %	6,18 %	-2,19 %	13,68 %
MSCI EMERGENTS		986,65	2,17 %	-2,24 %	-0,98 %	14,77 %
EURO MTS		238,2209	3,15 %	18,26 %	0,08 %	2,93 %
EURO USD		1,1203	-2,30 %	-18,90 %	0,40 %	6,46 %
OR		1284,93	0,19 %	-0,79 %	0,58 %	9,22 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		68,69	27,68 %	-37,29 %	-4,87 %	30,74 %
ATHYMIS GLOBAL	5	125,80	9,16 %	9,23 %	-1,22 %	7,74 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	133,32	4,96 %	13,58 %	-0,55 %	3,85 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	95,51	3,27 %	-2,17 % ⁽¹⁾	-0,67 %	4,13 %
ATHYMIS MILLENNIAL⁽²⁾	6	124,61	16,68 %	24,61 %	-1,94 %	16,11 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE⁽³⁾ PEA	5	114,06	14,73 %	14,06 %	-1,71 %	14,57 %
ATHYMIS BETTER LIFE⁽⁴⁾	5	102,72	14,48 %	2,72 %	-0,61 %	12,61 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0⁽⁵⁾ Nouveau	5	106,54				

(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

Un lot de publications chez les grands distributeurs US avec des commentaires intéressants, notamment sur l'impact des tarifs douaniers.

Target réjouit les investisseurs et affiche un chiffre d'affaires de 17,63 Mds\$ en hausse de 5%, supérieur aux prévisions des analystes qui tablaient sur 17,52 Mds\$. Les ventes en ligne progressent de 42%.

Best Buy publie de très bons résultats mais reste prudent suite à la tournure des événements macro-économiques. Le CEO annonce qu'un tarif douanier de 25% sur les exportations chinoises aurait forcément un impact direct sur la capacité de consommation des particuliers américains. L'entreprise démontre tout de même son leadership et sa résilience par

rapport à Amazon en battant les attentes des investisseurs.

Home Depot déçoit les investisseurs sur la croissance des ventes. En effet, ces derniers attendaient une croissance comparable de 4% mais doivent se contenter d'une croissance de 2,5%. Météo et baisse du prix du bois auront impacté défavorablement ce trimestre. La société évalue par ailleurs à 1 Md\$ l'impact potentiel des tarifs douaniers.

Lowe's a connu un « squeeze margin » dû à l'augmentation de ses coûts et à l'inefficacité de son outil de tarification. La société abaisse ses prévisions pour l'année. La restructuration engagée par Marvin Ellison (ancien cadre de Home Depot) prendra du temps avant de donner des résultats.

CONCLUSION

La semaine prochaine, écourtée aux USA pour cause de Memorial Day, restera selon nous complexe. 5 semaines avant la réunion du G-20, les investisseurs espèrent une désescalade dans le conflit commercial USA-Chine. Les valeurs de la santé, par essence défensives, seront attentivement suivies car Donald Trump pourrait signer une directive imposant la transparence des prix dans ce secteur. Les publications des PIB et PMI US ainsi que tout un lot de statistiques US seront particulièrement commentées.

Nous avons allégé nos portefeuilles dans les fonds d'allocation et concentrons nos expositions sur les valeurs que nous estimons de qualité. Nous revenons d'un séminaire en Chine qui nous a apporté peu d'informations à court terme sur les implications de la guerre commerciale entre les USA et la Chine mais qui nous a largement confirmé tout le potentiel à moyen terme de la région. Le temps des bonnes affaires pourrait avoir déjà commencé !

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	76,5%	17,4%	0,0%	1,69%	3,53
ATHYMIS PATRIMOINE	28,3%	54,8%	12,1%	1,83%	3,67
ATHYMIS ALTERNATIFS	15,8%	0,0%	78,1%	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	94,9%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	95,5%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	88,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	90,2%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 24/05/2019. 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

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.