

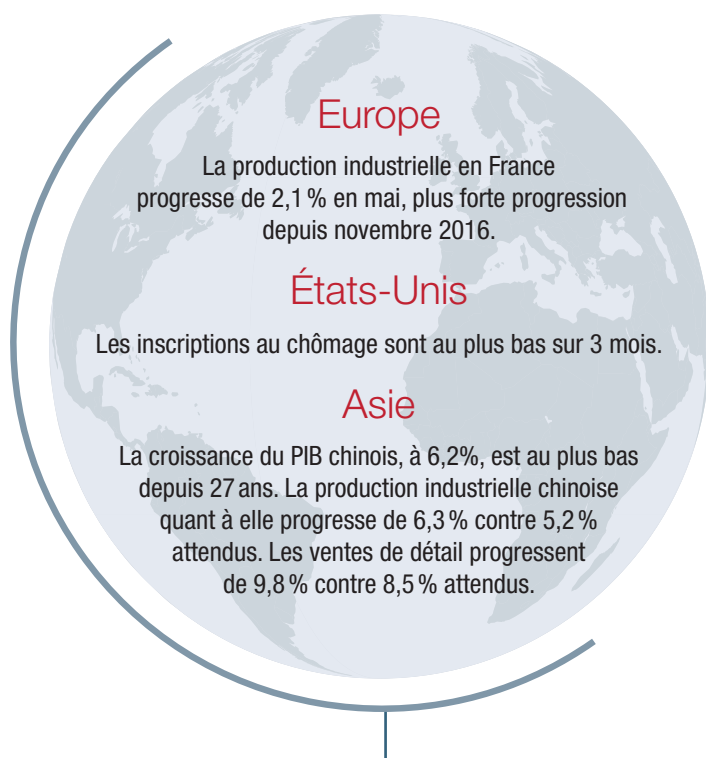
Vae Victis

« **Malheur aux vaincus** », ou plutôt à ceux qui n'étaient pas investis ce semestre. **Les déclarations de Jerome Powell**, attendues de tous, et laissant augurer d'une prochaine baisse des taux, **ont contribué à propulser les indices US vers de nouveaux sommets**. Le consensus mise sur une prochaine baisse des taux US le 31 juillet, reste à en définir l'ampleur.

Il faut dire que **la guerre commerciale sino-américaine a ses « victimes collatérales »** : signe d'un ralentissement des échanges globaux, le PIB de Singapour se contracte de 3,4% pour le deuxième trimestre 2019 en annualisé. C'est la plus forte baisse depuis 2012. **La guerre commerciale sino-américaine pèse sur l'économie chinoise qui affiche une croissance de 6,2%, niveau le plus bas en 27 ans**. Les statistiques de production industrielle et de consommations sont quant à elles mieux orientées que prévu. Les investisseurs attendent un nouveau plan de stimulation de l'économie et l'espoir d'un accord entre la Chine et les USA reste de mise.

La taxe sur les « Géants du net » instaurée par la France, contribue par ailleurs à refroidir les relations commerciales entre l'Europe et les USA. Après la Chine, l'administration Trump semblent avoir choisi de « taper » l'Europe, un nouveau feuilleton à suivre.

Sur la semaine, le CAC baisse de 0,4%, les indices américains battent de nouveaux records, le DOW progresse de 1,5% et franchit la barre des 27 000, le S&P500 progresse de 0,8% et le Nasdaq de 1%. Tous ces indices ont atteint leurs plus hauts.



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 12/07/2019	2019	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 05/07/2019	Volatilité 1 an
CAC 40		5572,86	17,80 %	29,11 %	-0,37 %	13,83 %
S&P 500		3013,77	20,22 %	53,17 %	0,78 %	15,44 %
EURO STOXX 50		3497,63	16,53 %	10,79 %	-0,86 %	13,28 %
MSCI EMERGENTS		1050,9	8,81 %	-0,73 %	-0,85 %	14,33 %
EURO MTS		244,3919	5,83 %	18,56 %	-0,80 %	2,93 %
EURO USD		1,127	-1,72 %	-17,18 %	0,40 %	6,02 %
OR		1415,75	10,39 %	5,76 %	1,16 %	10,29 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		66,72	24,01 %	-37,45 %	3,88 %	31,21 %
ATHYMIS GLOBAL	5	129,27	12,17 %	8,95 %	-0,54 %	7,74 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	135,25	6,48 %	13,09 %	-0,24 %	3,81 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	96,32	4,14 %	-1,34 % ⁽¹⁾	-0,18 %	4,19 %
ATHYMIS MILLENNIAL⁽²⁾	6	131,55	23,17 %	31,55 %	0,95 %	16,18 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE⁽³⁾ PEA	5	118,26	18,95 %	18,26 %	0,19 %	14,49 %
ATHYMIS BETTER LIFE⁽⁴⁾	5	106,35	18,52 %	6,35 %	-0,37 %	12,70 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0⁽⁵⁾ Nouveau	5	11,28*				

(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

Levi's affiche un CA en hausse de 4,8%, au-dessus des attentes des analystes, mais déçoit sur les marges. L'entreprise est impactée par la faiblesse des ventes en grands magasins US (tandis que les ventes directes progressent de 7%) et un change défavorable. Le titre est sévèrement sanctionné mais nous maintenons notre confiance en Chip Berg, CEO de Levi's pour continuer de faire pivoter l'offre de l'entreprise vers les Millennials.

Netflix bat tous les records avec la série « Stranger Things 3 » : 40,7 millions d'abonnés ont regardé la série lors du week end du 4 juillet. L'entreprise estime que 824 000 personnes ont regardé l'intégralité des 8 épisodes lors du premier jour ! Le phénomène streaming accélère !

Les résultats des « Prime Days » d'**Amazon** les 15 et 16 juillet seront à nouveau scrutés comme indicateur de la santé du consommateur américain.

CONCLUSION

Tous les yeux sont sur les publications qui confirmeront ou infirmeront le sentiment haussier actuel. Les grandes banques US, Netflix et Microsoft publieront cette semaine. Même si nous restons convaincus de la pertinence de nos thématiques, nous ferons preuve de réalisme, toute déception devrait être durement sanctionnée. Certains CEO vont sans doute profiter de la faiblesse des chiffres macro-économiques pour annoncer des projections à la baisse, le contexte à court terme est donc

piégeux. Instant publicitaire : le fonds **ATHYMIS PATRIMOINE** affiche une performance de 6,5% en 2019 (au 11 juillet) et de +13,1% à 5 ans, le fonds est 5 étoiles Quantalys. Même si les performances passées ne préjugent pas des performances futures, vous êtes nombreux à être en panne d'idées pour un fonds multi-assets prudent, **ATHYMIS PATRIMOINE** est une solution !

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	77,6%	16,3%	0,0%	1,61%	3,70
ATHYMIS PATRIMOINE	28,6%	53,9%	11,6%	1,63%	3,53
ATHYMIS ALTERNATIFS	19,0%	0,0%	78,0%	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	96,4%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	92,3%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	89,9%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	90,3%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 12/07/2019. 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.