

C'était l'événement attendu de cette fin de semaine : le discours de Janet Yellen au symposium des banques centrales de Jackson Hole. Après une série de statistiques économiques confirmant la robustesse de l'économie US, **la Présidente de la FED a confirmé la tendance à la reprise de la hausse des taux directeurs**. La question (clé) restant en suspens est celle de l'agenda, septembre ou décembre ? Les chiffres de l'emploi américain publiés vendredi 2 septembre permettront de préciser la tendance.

De fait, après une glissade remarquée, le dollar se réapprécie contre euro. Les marchés US se stabilisent au plus haut dans un contexte toutefois plus calme, le **FOMO** (« Fear Of Missing Out » : peur de rater le rallye) ayant laissé place à **un certain attentisme**.

Les marchés européens s'apprécient avec un CAC à +0.9% sur la semaine et un EURO STOXX à +1.4%, les cycliques restant en vedette, et ce dans des volumes estivaux.

Les statistiques japonaises décevantes (indice des prix en baisse) devraient inciter la Banque du Japon à intervenir plus tôt que prévu avec pour conséquence une hausse du yen et une réappréciation du Nikkei.

## Europe

Le PIB du Royaume Uni ressort en ligne à 0.6% pour le deuxième trimestre 2016.

## États-Unis

Les ventes de logements neufs et les commandes de bien durables ressortent au dessus des attentes. A contrario, le PMI manufacturier se dégrade de 52.9 à 52.1 en août.

## Asie

- Les prix à la consommation au Japon ont reculé de -0.5% au mois de juillet signant la 5<sup>ème</sup> baisse consécutive. A contrario, le PMI manufacturier a été publié à 49.6 signant la 1<sup>ère</sup> hausse en 6 mois.
- En Chine, la banque centrale a réintroduit des liquidités sur le marché monétaire, alimentant une certaine inquiétude des opérateurs.
  - Les flux vers les émergents continuent à un rythme soutenu (achats d'obligations x 10 vs le premier trimestre 2016).  
La recherche du rendement à tout prix l'emporte sur les incertitudes macroéconomiques.

## CONCLUSION

Les indicateurs macro-économiques sont globalement en amélioration et ce malgré les prévisions les plus pessimistes de certains commentateurs pré-brexit. L'attentisme continuera à peser dans l'attente de la concrétisation du mouvement de hausse des taux de la FED et la perception de ses futures conséquences.

Les actions américaines étant selon nous sur-évaluées, nous continuons à favoriser les actions européennes dans nos fonds d'allocation.

**A noter :** notre fonds Athymis PATRIMOINE repasse en territoire positif pour 2016 après une année 2015 à +4.9%. Notre fonds thématique Athymis MILLENNIAL se comporte de façon particulièrement favorable sur ces deux premiers mois post lancement.

## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 26/08/2016	2016	2015	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 19/08/2016	Volatilité 1 an
CAC 40		4441,87	-4,21%	8,53%	35,48%	0,94%	24,31%
S&P 500		2169,04	6,12%	-2,23%	80,85%	-0,68%	17,03%
EURO STOXX 50		3010,36	-7,87%	3,85%	26,74%	1,42%	24,96%
MSCI EMERGENTS		901,39	13,51%	-16,96%	-13,42%	-0,98%	17,93%
EURO MTS		235,225	6,34%	1,67%	41,86%	-0,03%	3,56%
EURO USD		1,1198	3,09%	-10,22%	-21,59%	-1,12%	9,38%
OR		1321,22	24,48%	-10,42%	-20,59%	-1,49%	15,86%
PETROLE BRENT		49,36	35,12%	-36,28%	-55,55%	-1,87%	37,86%
ATHYMIS GLOBAL	5	120,02	<b>-4,72%</b>	<b>4,64%</b>	19,61%	0,10%	11,97%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	125,53	<b>0,09%</b>	<b>4,87%</b>	18,27%	0,10%	6,40%
ATHYMIS ALTERNATIFS	4	96,94	<b>-4,72%</b>	<b>2,81%</b>	2,40%	0,01%	3,87%
ATHYMIS MILLENNIAL* <b>Nouveau</b>	<b>6</b>	<b>103,58</b>					

\* Part P créée le 29/06/2016

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées, les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances à venir.

Source : Bloomberg/Athymis


**ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS**

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	73,9%	16,1%	6,0%	14,4%	2,5%	2,6
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	16,4%	65,4%	10,0%	21,9%	4,4%	3,9
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	4,9%	0,0%	89,2%	0,8%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	81,2%	0,0%	0,0%	59,7%	NA	NA

Données au 26/08/2016. 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.