

## DES MARCHÉS OPTIMISTES EN DÉPIT DES COMMENTAIRES ET DES VENDEURS

Le dernier jour de la semaine fut décisif : +2,3%. Le chiffre de l'emploi américain, inférieur aux attentes, a été considéré comme économiquement suffisant et financièrement favorable en reportant à décembre la prochaine hausse des taux courts aux USA. Cette réaction subtile surprend des commentateurs en attente du krach estival et ignore superbement la décollecte continue sur les actions européennes en 2016.

### Europe

Après sa chute de juillet, à la suite du référendum, le PMI manufacturier britannique a bondi de 5 points en août, sa plus forte hausse en 25 ans. La Première Ministre pousse le Brexit : il n'y aura pas de second référendum et le gouvernement vise un statut spécial, taillé sur mesure. Il entend contrôler l'immigration et donc renoncer à la liberté de circulation des personnes, une indication claire sur la volonté du Royaume-Uni de se fermer l'accès au marché unique.

### États-Unis

Les créations d'emplois au mois d'août sont un peu décevantes, avec 151 000 nouveaux postes (180 000 attendus), mais partiellement compensées par le révisé de juillet : 275 000 au lieu de 255 000.

### Émergents

Les indicateurs PMI progressent : retour en zone d'expansion pour la Chine et la Russie, forte accélération en Inde.

## SOCIÉTÉS

La commission européenne réclame 13 Mds d'euros d'arriérés d'impôts à la société Apple. Hébergée en Irlande pour l'Europe, la firme à la pomme nie tout comportement délictueux et le gouvernement irlandais fait appel de la décision.

## CONCLUSION

Pas d'été sanglant, une rentrée haussière, une volatilité minime : les marchés ignorent les avertissements récurrents des *Cassandra* pour intégrer un environnement en amélioration avec des politiques monétaires toujours souples. Des secteurs décotés, comme les banques par exemple, sont logiquement favorisés par les investisseurs dans un environnement de cherté extrême pour les actifs plus défensifs.



## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 02/09/2016	2016	2015	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 26/08/2016	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		4542,17	-2,05%	8,53%	38,54%	2,26%	24,04%
<b>S&amp;P 500</b>		2179,98	6,66%	-2,23%	81,76%	0,50%	15,98%
<b>EURO STOXX 50</b>		3079,74	-5,75%	3,85%	29,67%	2,30%	24,69%
<b>MSCI EMERGENTS</b>		899,61	13,28%	-16,96%	-13,59%	-0,20%	17,76%
<b>EURO MTS</b>		234,266	5,91%	1,67%	41,28%	-0,41%	3,55%
<b>EURO USD</b>		1,1156	2,71%	-10,22%	-21,89%	-0,38%	9,31%
<b>OR</b>		1325,07	24,84%	-10,42%	-20,36%	0,29%	15,87%
<b>PETROLE BRENT</b>		47,05	28,80%	-36,28%	-57,63%	-4,68%	37,32%
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	5	120,85	<b>-4,06%</b>	<b>4,64%</b>	20,44%	0,69%	11,77%
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	126,09	<b>0,53%</b>	<b>4,87%</b>	18,80%	0,45%	6,29%
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	4	97,26	<b>-4,40%</b>	<b>2,81%</b>	2,74%	0,33%	3,81%
<b>ATHYMIS MILLENNIAL*</b>	<b>Nouveau</b> 6	<b>104,13</b>					

\* Part P créée le 29/06/2016

Source : Bloomberg/Athymis

**NB : Pour des raisons de méthode de valorisation, les performances hebdomadaires de nos fonds n'intègrent pas la hausse du marché du vendredi 02/09/16.**

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


**ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS**

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	74,2%	15,9%	6,0%	14,6%	2,4%	2,5
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	16,4%	66,6%	12,1%	13,5%	4,2%	3,9
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	4,9%	0,0%	89,2%	0,8%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	84,5%	0,0%	0,0%	63,0%	NA	NA

Données au 02/09/2016. 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.