

Le doute levé à court terme sur la politique monétaire de la Fed a permis aux indices boursiers de s'offrir un rebond. L'indice parisien progresse de +3,6% suite aux séances de lundi +1,4% et jeudi +2,3%.

## Europe

La France révisé à la baisse à -0,1% sa croissance de PIB du 2<sup>e</sup> trimestre. Cependant les PMI préliminaires de l'Hexagone s'offrent un rebond en septembre. Une situation qui contraste avec le PMI composite de l'Allemagne et de la zone euro qui reculent suite à un ralentissement dans les services.

## États-Unis

Janet Yellen a tenu un discours plus « faucon » en évoquant les risques de « surchauffe » de l'économie, avec des tensions de plus en plus fortes sur le marché du travail, et de « bulle » sur certains actifs. Ce durcissement du discours laisse présager une hausse des taux à la mi-décembre.

## Asie

La Banque du Japon adopte une nouvelle forme d'intervention : elle contrôle par ses achats obligataires l'ensemble de la courbe des taux (taux courts et longs) tant que l'inflation ne sera pas revenue vers les 2%.

## SOCIÉTÉS

Allergan a annoncé l'achat de Tobira Therapeutics pour 1,7 Mds\$. Airbnb a levé 556 M\$ de capital à un prix qui valorise l'entreprise à 30 Mds\$ et Twitter a bondi de +21,4% en une séance suite à des rumeurs de rachat.

## CONCLUSION

Après trois discours des banquiers centraux, décidés à ne rien faire pour le moment, les marchés ont voulu saluer cette promesse de continuité. Cependant la réalité des problèmes politiques (zone euro, USA) ou monétaire (Japon), ignorées pour le moment, ne permet guère cette liesse. La séance de ce lundi 26 septembre, officiellement causée par la baisse du prix du baril, montre le manque de confiance des investisseurs. Dans ce moment erratique, nous attendons avec prudence les résultats du 3<sup>e</sup> trimestre pour pousser les indices actions.



## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 23/09/2016	2016	2015	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 16/09/2016	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		4488,69	-3,20%	8,53%	59,73%	3,61%	23,45%
<b>S&amp;P 500</b>		2164,69	5,91%	-2,23%	90,48%	1,19%	14,94%
<b>EURO STOXX 50</b>		3032,31	-7,20%	3,85%	49,67%	3,31%	24,13%
<b>MSCI EMERGENTS</b>		917,5	15,53%	-16,96%	6,50%	3,62%	17,67%
<b>EURO MTS</b>		234,813	6,15%	1,67%	37,90%	0,86%	3,60%
<b>EURO USD</b>		1,1226	3,35%	-10,22%	-16,84%	0,64%	9,09%
<b>OR</b>		1337,65	26,02%	-10,42%	-19,26%	2,09%	15,69%
<b>PETROLE BRENT</b>		45,89	23,10%	-34,97%	-55,86%	0,26%	37,32%
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	5	120,88	<b>-4,03%</b>	<b>4,64%</b>	32,57%	1,32%	11,69%
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	126,11	<b>0,55%</b>	<b>4,87%</b>	27,06%	0,69%	6,21%
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	4	97,73	<b>-3,94%</b>	<b>2,81%</b>	8,30%	0,36%	3,71%
<b>ATHYMIS MILLENNIAL*</b>	<b>Nouveaux</b> 6	<b>100,96</b>					
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE**</b>	6	<b>99,06</b>					

\* Part P créée le 29/06/2016. \*\* Part P créée le 08/09/2016.

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>	73,5%	16,9%	4,8%	11,9%	1,7%	4,2
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	21,3%	67,0%	7,8%	9,6%	4,5%	3,3
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	4,9%	0,0%	93,8%	0,8%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	90,5%	0,0%	0,0%	68,8%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	95,6%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 23/09/2016. 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.