

OSEZ L'OPTIMISME !

Nous revenons de la convention Patrimonia, un très bon moment pour échanger sur les problématiques des allocataires. Au cœur des discussions triomphent malheureusement **acronymes anxiogènes** et commentaires négatifs véhiculés bien souvent par les « pessimistes professionnels » avec en vrac : BREXIT, PRIIPS, MIF 2, SAPIN 2 (ok SAPIN n'est pas un acronyme !), inaction de la FED, de la BCE, de la BoJ, poids de l'ISF...

Sans contester l'importance de certains risques et des problématiques réglementaires en cours, nous avons l'impression que l'on oublie trop souvent les opportunités offertes à nos clients et nos professions.

« Optimistes et pessimistes meurent exactement de la même mort, mais ils vivent deux vies bien différentes » - Shimon Peres



Où sont ces opportunités ?

Avec la « révolution digitale », un vent nouveau d'innovation affecte aussi le monde de l'épargne. Cette mutation peut intégrer une **forte dimension humaine**. Aux USA, les « robo-advisors » offrant l'assistance d'un conseiller humain qualifié tel que Vanguard prennent largement le pas sur les acteurs s'appuyant uniquement sur des algorithmes. Dans un monde toujours plus complexe, les clients demandent certes des solutions technologiques mais ont **besoin de conseil**... C'est une excellente chose !

Une génération prend le pouvoir : **les millennials**. Ces « digital natives » nés entre 1980 et 2000 exigent transparence et meilleur rapport expérience/performance/prix. Les entreprises qui n'intègrent pas les attentes spécifiques de cette nouvelle génération sont en sursis, les autres ont un avenir pavé d'opportunités !

Même si les populismes ont repris de l'avant dans la tentation de reconstruire des murs (Brexit et avancée de Donald Trump aux USA en sont des éléments saillants), la mondialisation a du bon... La classe d'actifs des émergents est de retour et les entreprises européennes mondialisées obtiennent des résultats remarquables. Place à l'ouverture sur le monde !

Vous aider à passer à l'offensive grâce à des solutions dans l'air du temps, et un regard positif (mais réaliste) sur l'avenir, c'est tout le projet d'Athymis Gestion ! Et ce sera l'un des thèmes de la deuxième conférence « Et Demain ?! » du 9 décembre prochain, à laquelle nous vous invitons à vous inscrire.*

Nous vous souhaitons une excellente fin d'année 2016 !

* www.Etdemainconference.com

Stéphane Toullieux
Président d'Athymis Gestion

À RETENIR

La Fed opte pour le statu quo. Mais la robustesse de l'économie US et le **discours plus « faucon »** de Janet Yellen pourraient signifier un durcissement de la politique monétaire dès décembre.

Contre toute attente, **les membres de l'OPEP se sont accordés pour réduire leur production**, pour la première fois depuis 2008, de 750 000 barils par jour.

Le Royaume-Uni a rapidement constitué un gouvernement après la victoire surprise du Brexit. **Les statistiques britanniques et de la zone euro restent solides**, invalidant l'apocalypse annoncée par les commentateurs au lendemain du vote.



L'ÉTÉ À CONTREPIED

L'obsession estivale s'est encore avérée erronée en 2016 (comme en 2008, 2009, 2010, 2012, 2013, 2014), **le marché actions récupérant de ses pertes** post Brexit. Si la faible liquidité de l'été est propice aux accidents, le discours des multiples Cassandre de la finance n'est pas auto-validant et l'abondance de liquidités assure une forme de stabilité sur les marchés.

Le Brexit s'est avéré encore moins significatif économiquement, à court terme, que prévu.

Dans un moment charnière du cycle économique, les **sujets politiques** sont décortiqués par les investisseurs. Instabilité espagnole, référendum italien, présidentielle américaine ou montée des populismes constituent autant de sujets d'inquiétude. Il nous semble que la classe politique commence à se sentir en danger (approche plus sociale de Clinton, renouvellement de la classe politique espagnole, prudence électorale de Renzi...), réduisant l'incertitude.

Le **contexte global demeure positif** avec le redressement des économies émergentes et de plusieurs pays européens dans un marché actions dont la valorisation reste tirée par les sociétés de croissance peu dépendantes du cycle. Le monitoring constant des marchés par les banques centrales persiste et limite les risques.

La fin du trimestre fut plus volatile avec l'absence de décisions nettes de la part des banques centrales, mais **la période reste haussière**. Le pessimisme ambiant pourrait paradoxalement catalyser une belle fin d'année avec les résultats du troisième trimestre. N'oublions pas que

le CAC est en hausse de 0,7 % hors dividendes sur 2 ans, sans récession, ni défaut majeur.

ÉCONOMIE : Des chiffres en amélioration

Taux de chômage en amélioration

4,9 % aux USA (sur des niveaux de 2005), 4,9 % au UK, 10,1 % en Zone euro (sur les niveaux de juin 2010) et 3,1 % au Japon (point bas de 20 ans).

Croissance T2 hétérogène

Baisse de -0,1 % France, +0,3 % en Europe, USA supérieur aux attentes +1,4 % en annualisé, Chine +6,7 % sur 1 an.

Des acquisitions intéressantes

Bayer et Monsanto (66 Mds \$) : révision à la hausse.

Danone et WhiteWave Foods (12,5 Mds \$) : à la conquête du bio.

Allergan et Tobira Therapeutics (1,7 Mds \$) : prime de 500 % !

LA GESTION ATHYMIS

Les expositions actions d'Athymis Global et Athymis Patrimoine s'élèvent à 75 % et 21 % contre 74 % et 19 % en début de trimestre. Pour **Athymis Global**, nous avons soldé le fonds Generali European Recovery et vendu notre ETF sur l'Australie. Nous avons également sorti notre fonds d'actions chinoises pour lui préférer une exposition aux actions de rendement asiatiques et aux actions de la zone ASEAN (sud-est de l'Asie). Nous avons réduit notre exposition à Fidelity America et soldé la thématique de la sécurité pour renforcer notre exposition à la thématique Millennials.

Sur **Athymis Patrimoine**, nous avons pris nos bénéfices sur l'immobilier coté européen et sur le fonds Objectif Recovery Eurozone. La diversification au sein de la poche obligataire reste de mise. La dette émergente reste stable à 15 %. Nous avons réduit notre exposition au crédit « investment grade » européen et renforcé notre exposition au crédit américain. Nous avons enfin initié une position sur les obligations indexées sur l'inflation.

Athymis Alternatifs a renforcé son exposition aux stratégies alternatives pour la porter à 94 % (contre 86 % en début de trimestre). Le fonds « event driven » Altimeo Optimum et un fonds « global macro » ont été soldés pour être remplacés par le fonds long-short neutre marché Karakoram Annapurna.

Sur **Athymis Millennial**, nous avons pris une partie de nos bénéfices sur Just Eat (+27 % de hausse), renforcé Sony, augmenté l'exposition au spécialiste des montres connectées FitBit et renforcé la pondération sur le spécialiste du cloud Box. Nous avons enfin fait le choix d'entrer le concept « Value Millennials » en portefeuille, via Apple qui se traite à 13x les bénéfices. Nous avons lancé début septembre **Athymis Millennial Europe** géré par Arnaud Chesnay, fort de 25 ans d'expérience dans la gestion actions européennes. L'Europe compte également de nombreuses valeurs répondant à la thématique « Millennial » (Inditex, Essilor, Moncler, Maisons du Monde...).

LES OBLIGATIONS : des taux toujours négatifs !

Le programme d'achats de la BCE a continué d'exercer une pression baissière sur le 10 ans allemand qui termine quasi-stable sur le trimestre, à -0,12 %. Le 10 ans américain a augmenté de 12 bps. Les anticipations d'un durcissement de la politique monétaire ont entraîné une tension sur le taux 10 ans US à la mi-septembre, avant que celui-ci ne se détende suite au statu quo de la Fed. Malgré cette décision, Janet Yellen a tenu un discours plus « faucon » laissant présager une hausse des taux à la mi-décembre.

Taux d'intérêt

Taux 10 ans	30/06/2016	30/09/2016	Variation (en bps)
Allemagne	-0,13 %	-0,12 %	1
France	0,18 %	0,18 %	0
Italie	1,25 %	1,19 %	-6
Espagne	1,16 %	0,88 %	-28
Grèce	8,29 %	8,28 %	-1
USA	1,47 %	1,59 %	12

Devises : des mouvements calqués sur la politique monétaire américaine

L'euro s'est légèrement apprécié face au dollar sur le trimestre. Il est resté dans un canal 1.10-1.14. Passant très légèrement sous les 1.10 mi-juillet, niveau plancher depuis plusieurs mois, la monnaie unique s'est appréciée jusqu'à la mi-août avant de se déprécier progressivement dans l'attente des décisions de la politique monétaire de la Fed courant septembre.

Le sterling a continué de se déprécier dans un contexte volatile. Près de 4 % séparent son point haut de son point

bas trimestriel. En effet, le GBP a évolué au gré de l'actualité politique britannique et des déclarations de sa banque centrale.

Les devises émergentes continuent leurs bons parcours. Elles se sont appréciées face au dollar, à la faveur de matières premières en hausse et de l'amélioration des balances courantes. Seuls le peso mexicain et la devise malaisienne déçoivent.

LES ACTIONS : un rebond post Brexit

Le mois de juillet a confirmé un rebond des marchés actions dans toutes les zones géographiques après l'épisode du Brexit. Cette tendance a été alimentée par les bons résultats trimestriels globalement affichés par les entreprises. Néanmoins, les écarts continuent à se creuser entre les valeurs de croissance capables de défendre leur statut et les sociétés affaiblies par des volumes faibles et des pressions sur les prix.

Les derniers indicateurs macro-économiques avancés sont plutôt rassurants en terme d'activité, mais ils n'apportent pas de soutien suffisant pour espérer un rebond plus prononcé des marchés actions. Ceci explique en partie les flux de sortie estimés à 100 Mds sur les actions européennes depuis mi-février 2016. Ce sont donc les événements externes comme l'élection présidentielle américaine ou l'éventualité de la recapitalisation de Deutsche Bank qui ont fait récemment fluctuer les marchés à la baisse. Les prochaines publications trimestrielles en octobre devraient apporter de vraies nouvelles tangibles sur les sociétés et ainsi remettre la sélectivité au goût du jour.

LES MATIÈRES PREMIÈRES : pétrole en hausse, blé en baisse...

La décision de l'OPEP de réduire la production de pétrole propulse les prix en fin de trimestre. L'or se stabilise en l'absence de volatilité sur les marchés. A contrario, les produits agricoles chutent sur ce 3^e trimestre : maïs -9,3 %, riz -9,6 %, blé -14 % et soja -17,3 %.

L'ACTUALITÉ ATHYMIS GESTION

Nous avons reçu un excellent accueil pour nos nouveautés lors de la convention Patrimonia 2016, qu'il s'agisse du fonds Athymis MILLENNIAL ou du contrat ADVANCED by Athymis. Un grand MERCI à tous !

Notre fonds **Athymis Patrimoine** continue son beau parcours, la régularité de ses performances au cours des dernières années a été également remarquée par nos partenaires lors de Patrimonia. **Le fonds est disponible dans la quasi-totalité des contrats d'assurance-vie** et offre une belle solution diversifiée dans un contexte complexe sur les taux.

La troisième lettre **ADVANCED by Athymis** vient de sortir : nous intégrons de grandes marques de la gestion dans le contrat telles que Franklin Templeton, Lombard Odier, JP Morgan AM ou Pictet AM. Nous portons le nombre de **parts institutionnelles et à frais réduits** à plus de 40 et intégrons des nouveaux ETF thématiques... Le contrat évolue sous votre impulsion et c'est une très bonne chose !

Nous sommes plus que jamais convaincus de la pertinence de la thématique des Millennials (génération Y, les jeunes nés entre 1980 et 2000) et, avec l'arrivée d'Arnaud Chesnay, nous

avons lancé le 9 septembre **Athymis Millennial Europe**, suivant la même thématique, fonds investi en actions européennes éligible au PEA.

Ces fonds sont référencés chez 1818 et Nortia que nous tenons à remercier pour leur confiance, les autres référencements suivent !

Nous serons présents à Bordeaux Fintech 2016, aux Profit for Nonprofit Awards d'Axylia, aux Arènes du Patrimoine à Nîmes et à la convention Actualis Associés les 21 et 22 novembre prochain.

Le 9 décembre, nous espérons vous retrouver nombreux lors de la conférence « **ET DEMAIN ?!** » pour sa deuxième saison avec Amiral Gestion, Athymis Gestion, JP Morgan AM, Lombard Odier, Montpensier Finance, Tikehau IM et Trusteam Finance. On y parlera perspectives macro-économiques et financières bien sûr mais aussi innovation et opportunités en portant un regard positif sur l'avenir. Ce sera la conférence à ne pas manquer pour préparer 2017 ! Inscrivez-vous vite sur le site : www.etedemainconference.com

PERFORMANCES DES FONDS ATHYMIS

	VL	2016	2015	Depuis la création
ATHYMIS GLOBAL	119,76	-4,92 %	4,64 %	19,76 %
ATHYMIS PATRIMOINE	125,79	0,30 %	4,87 %	25,79 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	97,56	-4,11 %	2,81 %	-2,44 %
ATHYMIS MILLENNIAL*	102,61			
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE**	98,19			

Données au 30/09/2016.

Source : Bloomberg/Athymis

* 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 préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Merci de bien lire l'avertissement en bas de page.

VOS CONTACTS

- Grégoire GIRAUDEAU
- Adrien MARTIN

Tél. : 01 85 09 78 46
contact@athymis.fr

Retrouvez nos fonds et solutions sur 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. Les performances passées de préjugent pas des performances futures, ne sont pas constantes dans le temps et ne constituent pas une garantie future de performance ou de capital. ADVANCED by Athymis est assuré par SPIRICA. Athymis Gestion est une Société Anonyme, au capital de 523 941 Euros ayant son siège 46 rue de Provence 75009 Paris, immatriculée sous le numéro 502 521 685 RCS Paris, agréée en tant que société de gestion de portefeuille par l'A.M.F. (Autorité des Marchés Financiers) sous le numéro GP 0800 0035, et enregistrée sous le n° d'immatriculation ORIAS 15005566.