

EXIGEZ UN MONDE MEILLEUR !

L'élection de Donald Trump a ceci de bon qu'elle permet à chacun de se positionner face à des prises de positions pour le moins radicales. Avouons-le, les mesures prises par l'administration Trump en matière de santé et d'environnement nous ont choqué : **relance du charbon, sortie des accords de Paris sur le Climat... Abrogation d'Obamacare...** La première puissance économique mondiale ne montre pas l'exemple, loin s'en faut !

« **Le Monde offre assez pour tous les besoins de chacun, mais pas assez pour la cupidité de tous.** »

– Mahatma Gandhi –



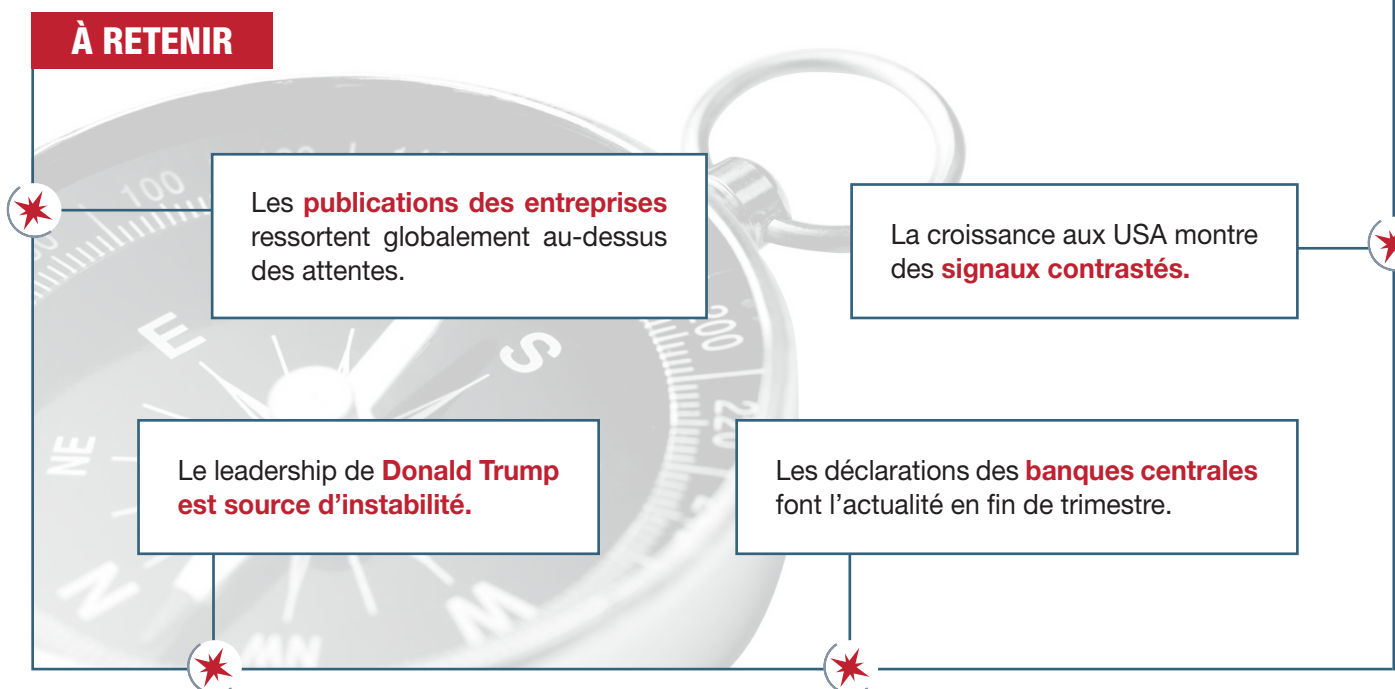
Comment résister quand on est un « petit » gérant entrepreneurial ? Comment essayer de concilier performance et investissement utile ? Les réponses des actuels fonds d'investissement socialement responsables ne nous satisfont pas : jargon, approche « best in class » qui tend à sélectionner les entreprises « les moins néfastes », présence de titres objectivement hors-sujet... L'offre est pléthorique mais, malgré de bonnes volontés, elle est selon nous nettement perfectible.

Forts des premiers mois réussis de nos fonds ATHYMIS MILLENNIAL et ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE, nous avons décidé de nous lancer dans un exercice de page blanche **en sélectionnant les entreprises qui contribuent (selon nous) à bâtir un monde meilleur.** Les secteurs de la santé, des énergies renouvelables, les nouveaux modes de consommation, ... sont autant de **secteurs naturellement privilégiés dans une approche que nous voulons plus pure de l'investissement responsable.** Nous faisons également le choix de managers d'exception qui placent **l'homme au cœur de la création de valeur** et n'avons pas peur d'exclure des secteurs selon nous néfastes pour l'homme et son environnement.

Ce projet s'appelle ATHYMIS BETTER LIFE, un fonds en cours d'agrément qui se veut un projet intégratif puisqu'une quote-part du CA du fonds servira à financer des projets caritatifs. Au-delà du bonheur de construire un projet qui fait du sens, nos premières discussions avec vous rallient un bel enthousiasme qui ne fait que nous galvaniser !

Stéphane Toullieux
Président d'Athymis Gestion

À RETENIR





TRISTE FIN DE TRIMESTRE

Pour faire simple, le trimestre aura connu **deux périodes assez distinctes** : l'une portée par de bons résultats des entreprises et une croissance économique globale robuste, l'autre par des chiffres macro-économiques contrastés en provenance des USA dans un contexte où le leadership de Donald Trump est de plus en plus contesté.

Le report de la révision d'Obamacare au Sénat américain pour après le 4 juillet aura encore sérieusement écorné la crédibilité de l'administration Trump (nous attendons toujours son package fiscal et ses plans d'infrastructure !).

L'élection d'Emmanuel Macron en mai aura rassuré quant à la pérennité du projet européen et mis un coup d'arrêt à la vague populiste de 2016 marquée par le vote pour le Brexit et l'élection de Donald Trump.

L'actualité de fin de trimestre aura été également drivée par les déclarations des banques centrales. Le discours de Mario Draghi actant du « renforcement et de l'élargissement de la reprise économique » et indiquant que « les forces déflationnistes ont été remplacées par des forces re-flationnistes », aura contribué à la forte appréciation de l'euro contre dollar et au retour des tensions sur les taux.



Le CAC est finalement stable sur le trimestre mais perd 3,1 % sur le mois de juin (+5,3 % depuis le 1^{er} janvier).

Malgré la cherté relative de ses composants, le S&P 500 s'apprécie de 2,6 % sur le trimestre et affiche une performance de +8,2 % en 2017.

Dans les grands indices, les grands gagnants du semestre auront finalement été le Nasdaq et les marchés émergents. Même si les valeurs technologiques US, très chères en absolu, sont fortement challengées en fin de trimestre, le Nasdaq affiche sa meilleure performance semestrielle depuis 2009 à +16,1 %. Le MSCI émergents progresse quant à lui de 7,5 % sur le trimestre et de 17,2 % en 2017.



LA GESTION ATHYMIS

Après avoir dépassé les 80 % et 32 % d'exposition actions sur les fonds **ATHYMIS GLOBAL** (dont la performance est de +0,67 % sur ce trimestre et de +4,6 % en 2017) et **ATHYMIS PATRIMOINE** (+0,64 % sur le trimestre, +3,3 % en 2017), nous sommes de nouveau sous les seuils de 77 % et 30 %. Notre allègement graduel des positions Value et small caps au cours du semestre aura été pertinent. L'exposition croissance tant sur les USA qu'en Europe aura contribué à la surperformance des poches actions des fonds. Sur la partie obligataire, une assez juste exposition high yield et émergents aura permis également d'obtenir

de bonnes performances dans un environnement non dénué de pièges. Les tensions actuelles sur les taux et des valorisations globalement élevées militent pour une attitude prudente en ce début d'été.

Le fonds **ATHYMIS ALTERNATIF** (+1,1 % sur ce trimestre et +2,25 % en 2017) se sera distingué par sa sélection judicieuse de supports alternatifs market neutres et en réduisant récemment son exposition actions à moins de 7 %, réalisant ainsi un parcours assez remarquable en terme de performance et de maîtrise de la volatilité.



LES MATIÈRES PREMIÈRES

Malgré une croissance globale robuste et des accords de réduction de la production de brut, le pétrole aura continué sa glissade durant le trimestre. La brusque chute du prix du WTI sous les 43USD le 21 juin aura ponctuellement réinstallé le thème pétrolier au cœur de l'actualité. Nous continuons à considérer les prix du pétrole plafonnés par une abondance d'offre et une réduction à long terme de la demande.

Dans un trimestre finalement assez calme sur les marchés, l'or se replie de 0,6 %.



LES DEVISES

Des doutes quant à la croissance américaine, des chiffres robustes en Europe et les déclarations de Mario Draghi auront nettement profité à l'euro contre dollar. L'euro s'apprécie de 7,3 % contre dollar sur le trimestre et contre toutes les principales devises.

Pour l'anecdote : la crypto-devise Bitcoin progresse de 162 % sur le semestre avec un comportement hautement erratique.



LES OBLIGATIONS

Regain de tensions en toute fin de trimestre. Après une nouvelle hausse des taux de la FED en juin largement anticipée, les marchés commençaient à se faire à un environnement durablement accommodant. **Mario Draghi aura contribué par ses déclarations à raviver le stress des opérateurs.**

La BCE a du reste dû faire une mise au point assurant que la BCE ne s'était en aucun cas engagée sur un chemin plus restrictif.

L'impact est significatif puisque le Bund passe de 0,25 à 0,46 % entre les 27 et 30 juin, et le 10 ans français de 0,60 à 0,81 % ! Le 10 ans US s'apprécie quant à lui de 2,14 à 2,30 %.

ATHYMIS MILLENNIAL

LA RÉVOLUTION MILLENNIAL CONTINUE

ATHYMIS MILLENNIAL

ATHYMIS MILLENNIAL clôture le premier semestre sur une belle performance et fête son premier anniversaire : +8,8% YTD et +2,04% sur le deuxième trimestre vs +2,25 % et -1,70 % pour l'indice de référence.

Le bilan des publications trimestrielles reste bien orienté. Alibaba (+30 %), Tencent Holdings (+24,6 %), Twitter (+19,5 %) figurent parmi les tops contributeurs à la performance. A contrario, ProSiebensat Media (-11,7 %) et Walt Disney (-6,3 %) contribuent négativement au fonds.

Durant ce trimestre, nous avons allégé notre exposition sur les valeurs de la distribution (Carter's et Under Armour).

Notre participation aux **conférences Millennial 20/20** à Londres et **Collision** à la Nouvelle Orléans, nous ont conforté sur l'accélération de la digitalisation et l'ampleur de l'**impact des Millennials sur les plus grandes multinationales et les entreprises de demain**. La recherche de l'expérience, de l'authenticité et de la personnalisation incitent à la disruption permanente. Le déploiement massif d'Amazon, l'intelligence artificielle, la réalité virtuelle, la data et la nécessité de l'omni-channel étaient les mots d'ordre de tous.



L'annonce récente du rachat de Whole Foods par Amazon, illustre le monde disruptif dans lequel les sociétés sont en train d'évoluer. Malgré les récents mouvements sur les valeurs technologiques, nous sommes convaincus de nos choix en portefeuille qui **combinent à la fois la capacité de croissance et d'innovation**. Nous profitons de ces replis pour renforcer nos positions.

ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE

Les publications des chiffres d'affaires trimestriels des sociétés présentes dans votre fonds **ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE** ont illustré nos propos précédemment avancés concernant **la révolution des usages en cours, liée à la génération des Millennials**. Seb, Teleperformance, Inditex, Moncler ou encore Valeo figurent parmi les plus probants exemples en affichant des niveaux de croissance très supérieurs à la moyenne. **Le bilan est donc largement positif pour ce premier semestre.**

Le modèle économique de beaucoup de sociétés est en train d'évoluer, certaines barrières à l'entrée continuent de tomber, alors que de nouvelles se créent avec l'arrivée confirmée de nouveaux entrants sur des marchés récemment adressés. Ceci nous renforce dans l'idée d'accompagner les groupes capables de profiter de leurs doubles avantages comparatifs : **opportunités de croissance liées aux Millennials et capacité d'innovation**.

Ainsi, les thématiques sous-jacentes d'**ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE** vont continuer à être principalement : **la santé et le bien-être, le voyage, le e-commerce, l'expérience utilisateur, la connectivité, l'électrification, le cloud, et la mobilité**. Nous sommes convaincus que la création de valeur reste élevée pour ces entreprises, ce qui nous rend très optimiste pour les semestres à venir.

L'ACTUALITÉ ATHYMIS GESTION

L'actualité **ATHYMIS GESTION**, c'est le **premier anniversaire du fonds ATHYMIS MILLENNIAL**. Nous pouvons dorénavant communiquer sur ses performances : +8,8 % en 2017 et +13 % depuis sa création. **Le fonds a passé les 15 millions d'euros d'encours sous gestion et se classe dans le top 15 de sa catégorie Quantalys**, un début dont nous nous réjouissons. Avec **ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE**, qui aura 1 an en septembre, nous gérons au total 26 millions d'EUR sur une thématique à laquelle nous croyons énormément. **Nous vous invitons, si vous ne l'avez déjà fait, à choisir ce fonds thématique misant sur une génération dont les habitudes impactent massivement les entreprises !**

ATHYMIS PATRIMOINE vient d'être sélectionné par *Gestion de Fortune* dans son « Guide de la Gestion Flexible : 50 fonds à détenir » ! Une belle reconnaissance pour un fonds noté 5 étoiles Quantalys et qui se classe très régulièrement dans le premier quartile de sa catégorie. Un excellent choix en alternative aux fonds euros !

Il y a un peu plus d'un an, nous révisons en profondeur la stratégie du fonds **ATHYMIS ALTERNATIFS** afin notamment

de réduire sa volatilité. **Les résultats sont au rendez-vous** puisque le fonds avec +2,25% en 2017 (et +12,6% à cinq ans) se classe dans le premier quartile de sa catégorie Quantalys en 2017, à 6 mois, 3 mois et 1 mois ! **ATHYMIS ALTERNATIFS** est risque 3, une bonne idée pour la partie longue des trésoreries d'entreprises.

Belle accélération du contrat ADVANCED by Athymis : nous avons pratiquement doublé nos encours sur ce trimestre ! Transparence, rémunération fixe pour le CGP, accès aux ETF, aux SCPI et structurés... Vous êtes de plus en plus séduits par ce contrat que nous estimons sans prétention être une **solution d'avenir pour l'assurance vie !**

Et pour conclure, « il n'est de richesse que d'hommes » (Jean Bodin) : l'actualité **ATHYMIS GESTION c'est aussi l'arrivée du super Olivier Rosblack comme Secrétaire Général d'ATHYMIS GESTION**. L'équipe s'étoffe pour vous accompagner en mettant en œuvre les meilleures pratiques. Bienvenue à lui pour construire votre société de gestion nouvelle génération !

PERFORMANCES DES FONDS ATHYMIS

	VL au 30/06/2017	2017	2016	Depuis la création
ATHYMIS GLOBAL	130,29	4,6%	-1,1%	30,3%
ATHYMIS PATRIMOINE	133,25	3,3%	2,9%	33,3%
ATHYMIS ALTERNATIFS	100,34	2,3%	-3,6%	0,3%
ATHYMIS MILLENNIAL*	113,57	8,8%	4,4%	13,6%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE**	111,77			

* Part P créée en Juin 2016. ** Part P créée en Septembre 2016.

Source : Bloomberg/Athymis

Le fonds **ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE** n'ayant pas encore 1 an d'existence, la réglementation en vigueur nous interdit pour le moment d'afficher la performance.

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.

L'ÉQUIPE ATHYMIS

- Stéphane TOULLIEUX
- Arnaud CHESNAY
- Olivier ROSBLACK
- Hicham EL AISSAOUI
- Muriel TEMFAK

Vos contacts :

- Grégoire GIRAUDEAU
- Adrien MARTIN

Tél. : 01 53 20 49 90
contact@athymis.fr

Retrouvez nos fonds et solutions sur www.athymis.fr