

## Le dollar continue sa glissade

Les marchés ont surtout été impactés par le discours jeudi de Mario Draghi. Le président de la Banque Centrale Européenne a annoncé qu'une **réduction du programme de rachat d'actifs sera examinée à l'automne**. Conséquences immédiates : **hausse de l'euro et impact négatif sur les valeurs européennes**. Il convient d'ajouter que la baisse du dollar est également accrue par le feuilleton des déboires de Donald Trump, avec le départ de cadres à la Maison Blanche et de nouvelles révélations sur les relations de son équipe avec la Russie. Le dollar finit la semaine à 1,1663 et le CAC perd 2,25 %.

## SOCIÉTÉS

Semaine riche en publications pour les entreprises des fonds Millennial.

**VISA** affiche une hausse des volumes de paiement de + 38 % !

**Microsoft** voit son CA progresser de 12 % : les solutions de cloud sont en croissance forte (le CA d'Azure a quasiment doublé en un an).

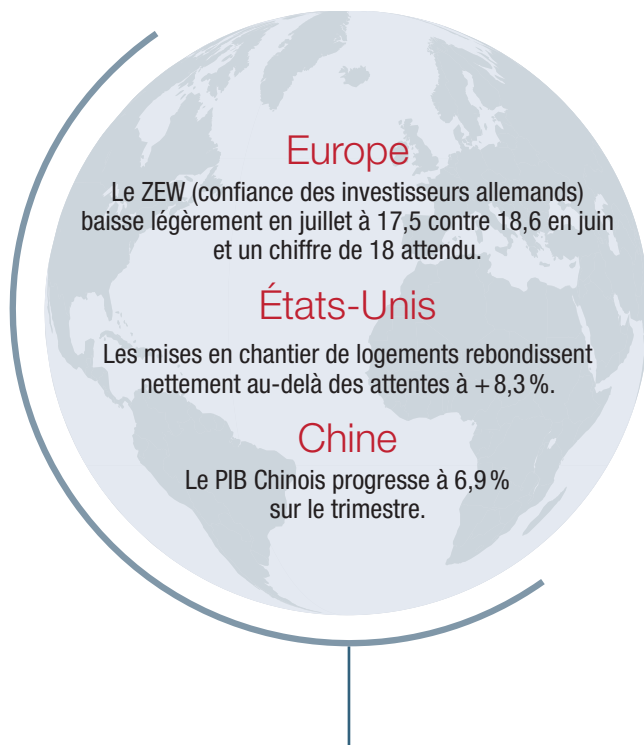
**E-TRADE** présente un résultat supérieur aux attentes à + 21% et croit sur toutes ses lignes de business.

**SAP** publie un CA en progression organique de 9% au Q2, supérieur au consensus. Les ventes dans le cloud sont en hausse de 29%.

**Valeo** affiche une progression de CA de + 5 % en organique pour son Q2, après + 13 % au premier trimestre. Cette décélération est à relativiser au regard du nombre de jours travaillés en moins cette année, et à une base de comparaison très élevée l'an dernier. Le carnet de commandes est très élevé : **Valeo** a pris de l'avance sur la thématique de l'électrification de l'automobile.

**Plastic Omnium** affiche une croissance organique de 12,6%. La société lance sa première usine 4.0 aux USA et le groupe prend une avance technologique pour les véhicules hybrides et électriques.

**Autoliv** déçoit avec un CA inférieur aux attentes sur le Q2. Nous restons patients puisque 2018 bénéficiera des nouveaux contrats, l'histoire du développement sur la sécurité active dans la voiture autonome reste intacte.



## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 21/07/2017	2017	2016	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 13/07/2017	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		5117,66	5,25%	4,86%	60,23%	-2,25%	12,19%
<b>S&amp;P 500</b>		2472,54	10,44%	9,54%	81,45%	1,01%	8,13%
<b>EURO STOXX 50</b>		3451,71	4,90%	0,70%	54,28%	-2,16%	12,23%
<b>MSCI EMERGENTS</b>		1060,18	22,95%	8,58%	13,16%	1,87%	11,48%
<b>EURO MTS</b>		227,1259	-0,44%	3,14%	27,93%	0,71%	4,02%
<b>EURO USD</b>		1,1663	10,90%	-3,18%	-4,06%	2,32%	7,61%
<b>OR</b>		1255,05	8,92%	8,56%	-20,79%	3,08%	11,29%
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		48,06	-15,42%	52,41%	-55,01%	-0,74%	31,20%
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	4	131,49	<b>5,54%</b>	<b>-1,09%</b>	31,89%	-0,12%	5,99%
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	133,80	<b>3,70%</b>	<b>2,87%</b>	24,56%	-0,11%	2,82%
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	3	100,73	<b>2,65%</b>	<b>-3,55%</b>	11,48%	0,00%	1,77%
<b>ATHYMIS MILLENNIAL*</b>	5	115,22	<b>10,40%</b>	<b>4,37%*</b>	15,22%	-1,14%	10,75%
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE**</b>	5	108,35***					

\* Part P créée en juin 2016.

\*\* Part P créée en septembre 2016.

Source : Bloomberg/Athymis

\*\*\* Le fonds Athymis Millennial Europe ayant été créé il y a moins d'un an, il nous est interdit de communiquer sur des performances infra-annuelles. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées, les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances à venir.

## CONCLUSION

La première salve de publications est assez contrastée : du très bon et du bon dans la tech et la finance, des résultats à surveiller chez les industriels notamment dans l'automobile. **Le dollar est proche de ses plus bas sur treize mois** et rien ne semble pouvoir arrêter le mouvement si ce n'est un courant de statistiques robustes aux USA et plus faibles en Europe. En cela nous surveillerons cette semaine la réunion du FOMC aux US et nous regarderons attentivement les PMI de la zone euro et les IFO allemands. Il ne s'agit surtout pas de paniquer avant ce

mois d'août (un mois historiquement difficile). **Nos convictions de fond sur les tendances millennials sont confirmées** par les publications récentes mais un travail valeur par valeur est nécessaire, notamment eu égard à des valorisations élevées pour lesquelles toute déception coûte. En matière d'allocation, la diversification dollar pèse mais la détente sur les taux rassure. **Nous maintenons nos expositions mais n'hésiterons pas à alléger en cas de dégradation du contexte.**

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	80,3%	15,3%	2,0%	9,0%	1,6%	2,5
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	30,1%	58,9%	5,1%	11,8%	3,8%	3,7
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	7,3%	0,0%	89,1%	1,4%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	91,9%	0,0%	0,0%	60,3%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	93,4%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 21/07/2017. 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.