

Avalanche de publications : réactions disparates !

Avalanche de publications pour cette dernière semaine de juillet avec de **belles confirmations voire d'excellentes surprises** et quelques déceptions lourdement sanctionnées, validant qu'aux niveaux de valorisations actuelles l'incident de parcours ne pardonne pas. Une publication d'Amazon, qui déçoit sur la rentabilité, remet le doute sur l'ensemble de la tech US et entraîne un léger coup de frayeur jeudi. Après une tentative de rebond, le Dollar reste sous pression et termine la semaine à 1,1751. Est-il nécessaire de préciser que **l'administration Trump vit une énième semaine cauchemardesque** avec des conflits internes et surtout le rejet d'Obamacare par le Sénat qui compromet l'ensemble des réformes annoncées. Le CAC gagne finalement 0,27% sur la semaine, impacté par la baisse de vendredi de 1,07%. Le pétrole continue son redressement et s'apprécie de près de 10% en cinq jours, le WTI finit la semaine à près de 50 USD.

SOCIÉTÉS

Une bonne série de publications pour **ATHYMIS MILLENNIAL** mais des réactions contrastées des marchés.

En excellent : FACEBOOK, PAYPAL, BAIDU, ADIDAS, EXPEDIA.

En bon mais sanctionné selon nous injustement par le marché : HASBRO, JUST EAT ou GOOGLE (l'amende de 2,6Mds d'euros de l'UE pèse tout de même).

En objectivement décevant : STARBUCKS qui va fermer les 379 magasins de sa chaîne Teavana. Le cas AMAZON est un cas à part, la rentabilité est certes en nette baisse (profits en recul de 77%) mais AMAZON a finalement toujours fait peu de cas de sa « bottom line »... Notons que le CA du groupe progresse de 25% et que le CA du cloud est en hausse de 41% ! **Jeff Bezos, CEO d'Amazon, aura été l'homme le plus riche du monde pendant... un jour.** Ce n'est que partie remise selon nous !

En Europe ADIDAS, DASSAULT SYSTEMES, KION, MONCLER, SEB, TELEPERFORMANCE dépassent les attentes et valident largement nos choix. Les valeurs plus défensives publient en ligne ou au-dessus des attentes.

Déception de la semaine : SIEMENS GAMESA pénalisé principalement par l'arrêt du marché indien.

Europe

Le climat des affaires s'améliore pour le 3^e mois consécutif, au plus haut depuis 10 ans. La croissance française dépasse les 0,5% et est en bonne voie pour dépasser les prévisions gouvernementales de +1,6% pour l'année.

États-Unis

LE PIB ressort en ligne avec les attentes des analystes à +2,6% pour le Q2. La confiance des consommateurs est au plus haut depuis 16 ans.

Asie

Le chômage au Japon baisse à 2,8%. Les profits des entreprises industrielles chinoises rebondissent, en hausse de 19,1% par rapport à juin 2016.

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 28/07/2017	2017	2016	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 21/07/2017	Volatilité 1 an
CAC 40		5131,39	5,53%	4,86%	56,44%	0,27%	12,21%
S&P 500		2472,1	10,42%	9,54%	78,37%	-0,02%	8,11%
EURO STOXX 50		3467,73	5,39%	0,70%	50,69%	0,46%	12,20%
MSCI EMERGENTS		1062,97	23,28%	8,58%	12,87%	0,26%	11,45%
EURO MTS		226,4343	-0,75%	3,14%	27,94%	-0,30%	4,02%
EURO USD		1,1751	11,73%	-3,18%	-4,63%	0,75%	7,59%
OR		1269,65	10,19%	8,56%	-21,77%	1,16%	11,17%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		52,52	-7,57%	52,41%	-50,67%	9,28%	31,16%
ATHYMIS GLOBAL	4	131,04	5,18%	-1,09%	32,77%	-0,34%	6,01%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	133,65	3,59%	2,87%	25,59%	-0,11%	2,83%
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	100,86	2,78%	-3,55%	12,30%	0,13%	1,75%
ATHYMIS MILLENNIAL*	5	114,37	9,58%	4,37%*	14,37%	-0,74%	10,79%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE**	5	107,53***					

* Part P créée en juin 2016.

** Part P créée en septembre 2016.

*** 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.

Source : Bloomberg/Athymis


CONCLUSION

Nos fonds Millennial se tiennent bien malgré le retour de la volatilité et un mouvement du dollar défavorable. Il faut dire que les tendances de fond sur la révolution des usages se confirment trimestre après trimestre. Nous avons **allégé graduellement** nos expositions pour tendre progressivement respectivement vers

75 % sur **ATHYMIS GLOBAL** et 28 % sur **ATHYMIS PATRIMOINE**. Chez Athymis Gestion nous craignons les mois d'août non par superstition mais par expérience. **Un peu de cash dans vos portefeuilles ne fera pas de mal !**


ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	73,7%	15,4%	2,0%	8,9%	1,6%	2,5
ATHYMIS PATRIMOINE	27,3%	58,8%	5,1%	11,7%	3,8%	3,6
ATHYMIS ALTERNATIFS	7,0%	0,0%	87,0%	1,3%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL	93,6%	0,0%	0,0%	57,8%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	94,1%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 28/07/2017. 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

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.