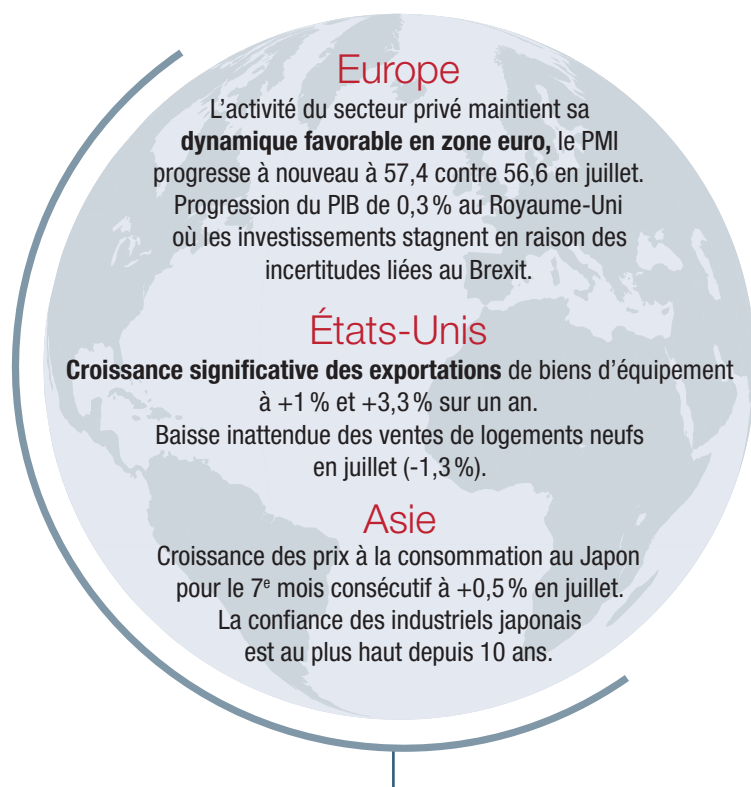


Jackson Hole, et alors ?

Les investisseurs attendaient (comme tous les ans) avec impatience la réunion de la FED de Jackson Hole. La montagne de Grand Teton (massif surplombant Jackson Hole) aura (comme presque tous les ans) accouché d'une souris. **Aucune déclaration quant au timing de sortie de QE et de hausse des taux** de la part de Janet Yellen ou Mario Draghi, invité cette année à l'événement. Ce dernier n'exprimant pas d'inquiétude quant à la fermeté de l'euro, la devise se renforce nettement contre dollar à 1,1924. Sur la semaine, le S&P 500 progresse de 0,72 %, le Nasdaq de 0,79 %. Le CAC40 se tasse à -0,19 % dans des volumes très limités.



SOCIÉTÉS



Après une semaine d'excellentes publications pour les valeurs Alibaba, Tencent, Home Depot et Applied Materials d'**ATHYMIS MILLENNIAL**, la semaine a été calme en publications.

Salesforce affiche des résultats au-dessus des attentes et relève ses prévisions. L'entreprise devient la première entreprise 100 % cloud à franchir la barre des 10 milliards de dollars de CA.

Premières publications pour notre fonds **ATHYMIS BETTER LIFE** lancé fin juillet : Rockwool affiche un profit opérationnel en croissance de 5 % au S1 et relève l'objectif de la croissance organique sur l'année à 5-7 %. Lenzing publie une croissance élevée de son CA, à +11 % au S1, légèrement au-dessus des attentes de marché. La marge d'Ebitda ressort à 23,6 % contre 18,9 % l'an dernier.



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 25/08/2017	2017	2016	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 18/08/2017	Volatilité 1 an
CAC 40		5104,33	4,98 %	4,86 %	48,68 %	-0,19 %	12,12 %
S&P 500		2443,05	9,12 %	9,54 %	73,13 %	0,72 %	8,38 %
EURO STOXX 50		3438,55	4,50 %	0,70 %	41,26 %	-0,22 %	11,93 %
MSCI EMERGENTS		1085,37	25,87 %	8,58 %	12,42 %	2,44 %	11,42 %
EURO MTS		227,9239	-0,09 %	3,14 %	26,52 %	-0,29 %	4,00 %
EURO USD		1,1924	13,38 %	-3,18 %	-4,70 %	1,39 %	7,65 %
OR		1291,37	12,07 %	8,56 %	-22,70 %	0,58 %	11,13 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		52,41	-7,76 %	52,41 %	-53,86 %	-0,59 %	30,33 %
ATHYMIS GLOBAL	4	129,35	3,82 %	-1,09 %	27,53 %	-0,28 %	5,92 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	133,16	3,21 %	2,87 %	23,55 %	-0,21 %	2,84 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	100,58	2,50 %	-3,55 %	11,14 %	-0,04 %	1,78 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽¹⁾	5	112,89	8,16 %	4,37 % ⁽¹⁾	12,89 %	-0,14 %	11,11 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽²⁾	5	106,81*					
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽³⁾ Nouveau	5	98,46*					

(1) Part P créée en juin 2016.

(2) Part P créée en septembre 2016.

(3) Part P créée en juillet 2017.

Source : Bloomberg/Athymis

* Ces fonds ayant été créés 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

L'agenda US en cette rentrée sera concentré (hors caprices présidentiels) sur la mise en œuvre des baisses d'impôts et taxes annoncées lors des élections. Le programme sera nécessairement limité par la perte de crédibilité de Donald Trump et le plafond de la dette US.

En Europe, la reprise des négociations sur le Brexit et la relance de la dynamique européenne seront surveillés de près.

Les publications des entreprises confirment nos anticipations sur les tendances Millennial : à nous de garder le cap en faisant attention aux niveaux de valorisation. **L'évolution de l'euro et son impact** sur les valeurs européennes sera également un élément clé pour les prochaines semaines. Nous maintenons nos niveaux d'exposition en l'état.



ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	75,2 %	15,7 %	2,0 %	8,6 %	1,5 %	2,5
ATHYMIS PATRIMOINE	28,3 %	58,7 %	5,1 %	11,7 %	3,7 %	3,5
ATHYMIS ALTERNATIFS	8,2 %	0,0 %	82,3 %	1,3 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL	96,7 %	0,0 %	0,0 %	60,1 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	92,3 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	80,4 %	0,0 %	0,0 %	25,5 %	NA	NA

Données au 25/08/2017. 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.