

Rebond !

Finally, Hurricane Irma will be less powerful than expected in Florida and the launch at the end of the week of a new missile flying over Japan will have had little impact on investors who seem (to be wrong?) to get used to the whims of Pyongyang. The week will be marked by **contradictory statistics in the USA**. The rise in inflation militates for a less accommodating attitude from the FED and, conversely, the fall in retail sales and industrial production, partially justified by Hurricane Harvey, militates for a position of waiting. **In the Kingdom of France, the rise in inflation** presages a rebound in expected rates: the British pound is down. The US dollar stabilizes at 1.19 - 1.20 against the euro. The CAC progresses finally by 1.96% for the week, finishing above 5200, Dow Jones, S&P 500 and Nasdaq hit new records.

Europe

Hausse des salaires de 1,8% en zone euro entre avril et juin, la plus forte hausse en deux ans. À 2,9%, l'inflation au Royaume Uni est au plus haut depuis 5 ans.

États-Unis

L'inflation progresse de 0,4% en août contre 0,3% attendus et 0,1% en juillet. Les ventes de détail baissent de 0,2% en août contre une hausse de 0,1% attendue. La production industrielle baisse de 0,9% en août, pire mois depuis mai 2009.

Chine

La croissance des investissements en Chine marque son plus bas depuis 18 ans. Les ventes de détail déçoivent : à +10,1% en août, la progression est la plus faible en 6 mois.

SOCIÉTÉS

Apple a présenté l'iPhone X, son smartphone dernière génération incluant plusieurs innovations majeures et passant la barre des 1000 USD. C'est finalement la date de sortie du produit fixée début novembre qui aura déçu les analystes : certains fournisseurs accusent le coup tandis que le cours d'Apple prend finalement 0,8% sur la semaine. **Autoliv**, équipementier suédois, réfléchit à une scission de sa division électronique : le cours bondit.

L'équipe a participé à un séminaire broker de trois jours à la rencontre du management des entreprises de vos fonds :

- Nous restons très positifs quant aux perspectives de nos équipementiers automobiles **Valeo** ou **Plastic Omnium**, portés par la révolution automobile en cours (connectivité, efficacité énergétique, conduite assistée...).
- **Edenred** avec son accélération dans le digital et **Barry Callebaut** avec son nouveau « ruby chocolate » nous ont convaincus de leur approche très Millennial.

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 15/09/2017	2017	2016	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 08/0/2017	Volatilité 1 an
CAC 40		5213,91	7,23%	4,86%	45,58%	1,96%	11,80%
S&P 500		2500,23	11,68%	9,54%	70,57%	1,58%	8,48%
EURO STOXX 50		3515,55	6,84%	0,70%	35,50%	1,97%	11,65%
MSCI EMERGENTS		1102,16	27,82%	8,58%	8,69%	1,01%	10,78%
EURO MTS		227,9432	-0,08%	3,14%	25,98%	-0,54%	3,90%
EURO USD		1,1945	13,58%	-3,18%	-9,03%	-0,76%	7,70%
OR		1320,16	14,57%	8,56%	-25,43%	-1,95%	11,22%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		55,62	-2,11%	52,41%	-52,32%	3,42%	29,21%
ATHYMIS GLOBAL	4	131,30	5,39%	-1,09%	28,11%	1,30%	5,82%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	134,29	4,08%	2,87%	24,47%	0,70%	2,80%
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	101,22	3,15%	0,51% ⁽¹⁾	3,68% ⁽¹⁾	0,34%	1,78%
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	5	115,38	10,55%	4,37%	15,38%	1,95%	11,19%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾	5	110,17	12,75%	-2,29%	10,17%	1,79%	10,19%
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾ Nouveau	5	101,26*					

(1) Performance depuis le 19/04/2016, date de changement de la stratégie de gestion

(2) Part P créée en juin 2016.

(3) Part P créée en septembre 2016.

(4) Part P créée en juillet 2017.

Source : Bloomberg/Athymis

* Ce fonds 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

En début de semaine, nous avons porté notre exposition dans le fonds **Athymis Global** à 79 % tandis que l'exposition d'**Athymis Patrimoine** est restée inchangée à 28 %.

Les semaines prochaines seront riches en actualité avec la réunion de la FED le 20 septembre, l'assemblée Générale de l'ONU à NY dans un contexte géopolitique tendu, les élections en Allemagne le 24 septembre. L'épée de Damoclès des lancements de missiles

nord-coréens continuera à peser alors qu'aucun compromis ne semble en vue.

Malgré ce contexte chargé, que nous devons intégrer dans notre analyse, nous sommes confortés par nos rencontres avec les entreprises : la puissance de la mutation des usages porte pleinement la thématique Millennial.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	77,9%	15,5%	0,0%	8,8%	1,5%	2,5
ATHYMIS PATRIMOINE	28,8%	58,3%	5,1%	11,6%	3,7%	3,5
ATHYMIS ALTERNATIFS	11,8%	0,0%	85,2%	1,2%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL	94,6%	0,0%	0,0%	59,7%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	94,8%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	80,1%	0,0%	0,0%	25,2%	NA	NA

Données au 15/09/2017. 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.

Nos fonds sont exposés aux risques suivants : Risque actions, Risque de marché, Risque lié à la gestion discrétionnaire, Risque de change, Risque de taux, Risque de crédit, Risque de perte en capital.

Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir. Les données de performance ne prennent pas en compte les commissions et frais contractés à l'émission ou au rachat de parts.