

Sortie de QE !

La semaine aura été principalement marquée par les déclarations de la FED le 20 septembre. La réserve fédérale américaine se lancera dans un programme de réduction progressive de son bilan dès le mois d'octobre. **Janet Yellen s'est montrée optimiste sur la santé de l'économie américaine**, ce qui renforce la probabilité d'une nouvelle hausse des taux aux Etats-Unis d'ici à la fin de l'année, probablement en décembre. Le schéma très graduel de sortie de QE aura rassuré les investisseurs. Les déclarations belliqueuses de Donald Trump à la tribune des Nations Unies auront relancé la vindicte de Kim Jong Un en fin de semaine : le feuilleton nord-coréen n'est pas terminé. Le CAC progresse de 1,29% sur la semaine avec 5 journées consécutives de hausse, le S&P500 gagne 0,08% et le Nasdaq perd 0,33%.

Europe

Le PMI en zone euro surprend à 58,3 contre 57,4 en août et 57,1 attendu. La confiance des consommateurs de la zone euro progresse.

États-Unis

Baisse des constructions de logements de 0,8% en août. Les ventes de logements atteignent leur plus bas sur un an. L'activité reste robuste avec un PMI à 54,6 en septembre contre 55,3 en août. Notons que les statistiques sont difficiles à analyser compte tenu de l'impact de l'ouragan Harvey au Texas en Août.

Asie

Les exportations japonaises, boostées par la demande globale, enregistrent leur plus forte progression en près de 4 ans.

SOCIÉTÉS

Actualité dense pour le portefeuille Millennial !

Suite à la mise sous protection du Chapitre 11 de Toys'R'Us, les fabricants de jouets, **Mattel** et **Hasbro**, sont chahutés. L'impact est finalement limité pour Hasbro mais nous suivons le dossier de près. **Google** rachète pour 1,1 Mds \$ une partie des activités du taiwanais HTC et renforce ses ambitions dans la fabrication de mobiles. Semaine complexe pour **Apple** qui efface 50 Mds \$ de capitalisation suite à des revues mitigées sur les nouveaux iPhones et à des problèmes de connectivité et de consommation sur l'Apple Watch 3.

FedEx publie un bénéfice trimestriel inférieur aux attentes et réduit ses prévisions annuelles en raison d'une attaque informatique qui a pénalisé sa filiale européenne TNT Express et des perturbations causées par le passage de l'ouragan Harvey.

(lire la suite au verso)

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 22/09/2017	2017	2016	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 15/09/2017	Volatilité 1 an
CAC 40		5281,29	8,62%	4,86%	49,58%	1,29%	11,68%
S&P 500		2502,22	11,76%	9,54%	71,37%	0,08%	7,81%
EURO STOXX 50		3541,42	7,62%	0,70%	37,42%	0,74%	11,29%
MSCI EMERGENTS		1102,25	27,83%	8,58%	9,50%	0,01%	10,60%
EURO MTS		227,8993	-0,10%	3,14%	25,63%	-0,02%	3,87%
EURO USD		1,1951	13,64%	-3,18%	-7,93%	0,05%	7,78%
OR		1297,40	12,60%	8,56%	-26,83%	-1,72%	11,20%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		56,86	0,07%	52,41%	-48,97%	2,23%	28,96%
ATHYMIS GLOBAL	4	131,41	5,47%	-1,09%	27,77%	0,08%	5,79%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	134,25	4,05%	2,87%	23,96%	-0,03%	2,79%
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	101,20	3,13%	0,51% ⁽¹⁾	3,66% ⁽¹⁾	-0,02%	1,78%
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	5	116,22	11,35%	4,37%	16,22%	0,73%	11,16%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾	5	110,70	13,29%	-2,29%	10,70%	0,48%	10,06%
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾ Nouveau	5	101,60*					

(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.

SOCIÉTÉS (SUITE)

Adobe publie des résultats supérieurs aux attentes mais le niveau de croissance pour le Q4 déçoit.

Inditex a publié un CA au T2 rassurant en termes de croissance, à +11,5% hors effet de change et une progression de +6% à magasins constants. La société a par contre été pénalisée par la hausse de l'euro, 50% du CA étant effectué hors zone euro.

L'Oréal est impacté par le décès de Madame Bettencourt : le pacte d'actionnaires stipule que Nestlé peut revendre sa part dans le capital de l'Oréal six mois après cet évènement.

CONCLUSION

Penser au-delà des échéances à court terme, une des principales préoccupations de l'équipe Athymis Gestion. La semaine a été riche en conférences avec l'**IT for Business API World 2017**, journée consacrée à la collaboration en écosystème ouvert, et **ENOVA 2017**, salon dédié à l'Internet des Objets, l'électronique embarquée et le big data.

Par ailleurs, nous avons assisté à la semaine du climat à New-York notamment au **Sustainable Investment Forum** et au **Social Good Summit**, événements qui nous ont confirmé la pertinence

de l'approche du fonds Better Life. Nous percevons nettement une volonté des acteurs économiques, qu'il s'agisse d'investisseurs institutionnels ou industriels, de privilégier des solutions vertueuses pour la planète.

Le marathon des publications d'entreprises va commencer, perturbé par la baisse significative du dollar et les conditions climatiques aux USA. Des éléments qui vont rendre plus difficile l'appréciation des discours des dirigeants mais ne doivent pas modifier nos convictions à long terme. Nous maintenons nos expositions en l'état.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	78,0 %	15,5 %	0,0 %	8,8 %	1,5 %	2,5
ATHYMIS PATRIMOINE	28,8 %	58,1 %	5,1 %	11,6 %	3,7 %	3,5
ATHYMIS ALTERNATIFS	11,9 %	0,0 %	86,5 %	1,2 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL	94,2 %	0,0 %	0,0 %	60,2 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	97,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	87,0 %	0,0 %	0,0 %	23,9 %	NA	NA

Données au 22/09/2017. 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.