

Que la fête continue !

Malgré les invectives américano-nord coréennes, une victoire en demi-teinte d'Angela Merkel en Allemagne et l'anticipation de troubles liés au référendum catalan, la fin de trimestre est marquée par **une belle semaine sur les marchés**. Il est vrai que la réévaluation à la hausse du PIB US et l'anticipation d'une hausse des taux US en décembre aura permis au dollar de passer la barre des 1,18. Une bonne chose pour les valeurs exportatrices européennes. L'annonce (enfin !) de réformes fiscales aux USA aura eu finalement peu d'impact sur les marchés. Le S&P 500 progresse de 0,7% sur la semaine et le Nasdaq de 1,07%. **Tous les grands indices américains repassent leurs plus hauts**. Le CAC 40 progresse de 0,92% sur la semaine. Le mois de septembre pourtant historiquement difficile (mais méfions-nous de ces statistiques !) aura vu le CAC progresser de 4,8%.

SOCIÉTÉS

Beau flux de nouvelles pour les entreprises de la thématique **MILLENNIAL**.

- **Nestlé** a tenu une journée investisseurs dont la présentation commençait par les changements d'habitude de consommation liés aux Millennials (!). L'équipe confirme que la participation au capital de l'Oréal reste stratégique. Le groupe va se concentrer sur l'optimisation de son portefeuille et confirme ses objectifs pour 2020.
- **Applied Materials** a également tenu son capital markets day et révisé fortement à la hausse ses guidances pour 2020.
- Mark Zuckerberg déclare vouloir vendre entre 35 et 75 millions d'actions **Facebook** au cours des 18 prochains mois pour financer des actions humanitaires.
- **Dassault Systèmes** annonce le rachat de l'américain Exa Corp, spécialiste des logiciels de simulation, pour environ 400M \$.

Europe

Léger repli de l'IFO (indice du climat des affaires) en septembre à 115,2 contre 115,7 en août. L'inflation reste stable en zone euro à 1,5% contre 1,6% attendus.

États-Unis

Hausse des commandes de biens durables en août de 1,7% contre une contraction de 6,8% en juillet. Réévaluation de la croissance du PIB au 2^e trimestre à +3,1% (+1,4% au cours du 1^{er} trimestre).

Asie

L'activité manufacturière en Chine au plus haut depuis 5 ans : le PMI est porté à 52,4 en septembre contre 51,7 en août. Au Japon, hausse de l'inflation (CPI) de 0,7% et hausse de la production industrielle de 2,1% en août.

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 29/09/2017	2017	2016	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 22/09/2017	Volatilité 1 an
CAC 40		5329,81	9,61%	4,86%	58,87%	0,92%	11,30%
S&P 500		2519,36	12,53%	9,54%	74,87%	0,68%	7,75%
EURO STOXX 50		3594,85	9,25%	0,70%	46,47%	1,51%	11,12%
MSCI EMERGENTS		1081,72	25,45%	8,58%	7,89%	-1,86%	10,65%
EURO MTS		227,6021	-0,23%	3,14%	25,10%	-0,13%	3,82%
EURO USD		1,1814	12,33%	-3,18%	-8,13%	-1,15%	7,85%
OR		1280,15	11,10%	8,56%	-27,76%	-1,33%	10,83%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		57,54	1,27%	52,41%	-48,80%	1,20%	28,45%
ATHYMIS GLOBAL	4	131,92	5,88%	-1,09%	28,46%	0,39%	5,73%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	134,60	4,32%	2,87%	24,49%	0,26%	2,76%
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	101,23	3,16%	0,51% ⁽¹⁾	3,69% ⁽¹⁾	0,03%	1,76%
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	5	117,19	12,28%	4,37%	17,19%	0,83%	11,04%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾	5	111,22	13,83%	-2,29%	11,22%	0,47%	10,01%
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾ Nouveau	5	102,09*					

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

Source : Bloomberg/Athymis

(2) Part P créée en juin 2016.

(3) Part P créée en septembre 2016.

(4) Part P créée en juillet 2017.

* 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

Nous surveillerons attentivement les déclarations de Janet Yellen et Mario Draghi cette semaine, les dernières interventions ayant eu un impact significatif sur le cours du dollar. L'emploi américain vendredi prochain sera également intéressant à analyser. Nous surveillerons également le comportement des taux : le 10 ans US s'est réapprécié à 2,34% contre 2,06% en début de mois, rien de

grave à ce stade mais des mouvements à ne pas négliger pour nos portefeuilles diversifiés.

Nous attendons avec impatience le démarrage du cycle de publications qui peuvent, malgré les plus hauts atteints sur les indices américains, annoncer un beau rallye de fin d'année.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	80,0%	18,1%	0,0%	8,9%	1,5%	2,5
ATHYMIS PATRIMOINE	29,5%	62,7%	5,1%	11,6%	3,7%	3,5
ATHYMIS ALTERNATIFS	13,3%	0,0%	86,1%	1,3%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL	95,6%	0,0%	0,0%	60,5%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	95,9%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	79,0%	0,0%	0,0%	21,6%	NA	NA

Données au 29/09/2017. 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.

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.