

ET SI VOUS INVESTISSIEZ EN SUIVANT VOS EMPLETTES ?

Le fonds de pension de Norvège a décidé récemment de porter son exposition actions de 62,5 % à 70 %. Certes le fonds de pension de Norvège est riche, très riche (il s'agit du plus grand fonds de pension au monde) et a un horizon de temps quasi illimité mais, à un moment où le consensus est de trouver les actions chères, ce mouvement est tout à fait remarquable, surtout quand on connaît les excellentes performances réalisées par l'institution.

Or, nous sommes surpris de trop souvent trouver dans les portefeuilles que nous analysons une surexposition en fonds euros et fonds diversifiés et de facto une surpondération considérable en obligations à échéances inférieures à 10 ans. Non seulement le sort de ces placements est peu enthousiasmant compte tenu de la hausse des taux à venir, mais les clients ont le plus souvent un horizon de placement nettement supérieur à 15 ans pour une partie non négligeable de leur épargne. Horizon de placement en ligne avec l'investissement en actions.



« L'histoire prouve que c'est le temps et non pas le market timing qui est le meilleur allié de la performance ; ceci étant dit, le meilleur moment pour investir... C'est quand on a de l'argent. »

– Sir John Templeton –

Dans un autre registre, la révolution des usages, portée par la génération des Millennials (les 18-35 ans), contribue au succès d'entreprises que nous utilisons parfois quotidiennement comme AMAZON, ou FACEBOOK. À la question « portez-vous ces titres en portefeuille ? » la réponse est souvent non. La part d'actions dans les portefeuilles reste trop souvent cantonnée à des considérations franco-françaises ou des grilles de lecture selon nous dépassées. Pendant ce temps, AMAZON aura dépassé grâce à vos emplettes les 140 Mds de dollars CA et FACEBOOK les 2 milliards d'utilisateurs... Des résultats probants dont vous pouvez profiter en investissant dans nos fonds.

En bref, comme le Fonds pension de Norvège, investissez en actions ! Et, quitte à investir, profitez de la révolution des usages en cours, laissez-vous porter par la révolution Millennial !

Nous vous souhaitons une superbe fin d'année.

Stéphane Toullieux
Président d'Athymis Gestion

À RETENIR

La **croissance globale** est robuste.

La **menace géopolitique** persiste.

les entreprises publient de **bons résultats**, mais les valorisations sont parfois tendues.

Le **dollar baissier**, s'est enfin stabilisé.



LE TRIMESTRE AVAIT POURTANT MAL COMMENCÉ

Nous avons assisté durant ce trimestre à une **glissade de l'USD contre EUR**, justifiée par des statistiques plus contrastées que prévu, ajoutées à un leadership de Donald Trump contesté aux USA. Des statistiques robustes en provenance de l'Europe auront par ailleurs incité Mario Draghi à envisager des mesures de fin de QE. Le cours EUR/USD sera passé de 1,14 à 1,20 sur le semestre avant de repasser à la baisse les 1,18.

Août aura été marqué par des **bruits de bottes** (ou plutôt des essais de missiles) en provenance de Corée du Nord et une météo rageuse au Texas puis dans les Caraïbes en septembre, réactivant le Vix qui stagnait aux plus bas.

Les mouvements sur les devises auront impacté défavorablement nos valeurs exportatrices européennes et nos positions en dollar en juillet et août. Ne pas capituler nous aura permis de pleinement bénéficier du rebond. Les grands indices US ont tous dépassé leurs plus haut (le S&P 500 progresse de 4 % durant l'été et le Nasdaq de 5,9 %) et l'Europe aura finalement connu un trimestre faste (le CAC progresse de 4,1 %, dont +4,8 %, en septembre !).

N'oublions pas les marchés émergents : le MSCI marchés émergents, même s'il stagne en septembre, progresse de 7 % sur le trimestre et affiche une performance de 25 % en 2017.



LA GESTION ATHYMIS

Dans une actualité de début d'été confuse et face à des statistiques contrastées, nous avons allégé assez judicieusement nos positions à partir de début juillet à respectivement 75 % et 27 % sur **ATHYMIS GLOBAL** et **ATHYMIS PATRIMOINE**. Nous nous sommes réexposés début septembre. **ATHYMIS GLOBAL** est dorénavant exposé à 80 % en actions (son maximum) et **ATHYMIS PATRIMOINE** à 29 %.

Le renforcement s'est fait principalement sur l'Europe avec l'intégration d'une ligne d'Oddo Generation dans **ATHYMIS GLOBAL**. Nous avons également attendu des indicateurs plus favorables en Amérique Latine pour intégrer une ligne d'Aberdeen Latin America.

Confortés par des publications d'excellente qualité dans nos fonds **ATHYMIS MILLENNIAL** et **ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE**, nous sommes restés investis au-dessus de 95 % durant tout le trimestre. Notre nouveau fonds **ATHYMIS BETTER LIFE**, créé le 28 juillet dernier est en cours de constitution et vient de passer les 80 % de taux d'exposition.

Nous surveillerons l'évolution du dossier Catalan en Europe ainsi que les conclusions du prochain congrès du Parti Communiste chinois à mi-octobre. Nous attendons surtout avec impatience le **démarrage du cycle de publications d'octobre** qui peuvent, malgré les plus hauts atteints sur les indices américains, annoncer un beau rallye de fin d'année.



LES MATIÈRES PREMIÈRES

À la faveur d'une **croissance mondiale robuste** et d'anticipations de limitation de la production de pétrole, le WTI progresse de 10,5 % sur le trimestre tout en restant en repli de 9,4 % en 2017. L'or s'apprécie de 11,1 % sur le trimestre, mais, baisse du risque oblige, perd 3,1 % en septembre.



LES DEVISES

Comme vu plus haut, la glissade du dollar aura continué sur juillet, août et une partie de septembre, Le cours EUR/USD passant les 1,14 à fin juin, puis ponctuellement les 1,20 en septembre. Le retour de bonnes statistiques US et les déclarations optimistes de Janet Yellen auront contribué au rebond de l'USD qui repasse sous les 1,18 fin septembre. L'EUR s'apprécie finalement de 12,3 % contre dollar en 2017. Yen et CHF auront régulièrement joué leur rôle de devises refuge durant les tensions de l'été.

Le Yen progresse de 3,5 % contre Euro sur le trimestre et de 8,1 % en 2017. Le CHF progresse de 4,5 % sur le trimestre et de 6,7 % en 2017.

Cela devient plus qu'une anecdote, le Bitcoin progresse de 338 % en 2017 avec toutefois un tassement récent lié à un « serrage de vis » significatif de la réglementation chinoise et à des déclarations de Jamie Dimon de JP Morgan qualifiant le Bitcoin de « fraude ».



LES OBLIGATIONS

N'en déplaise aux cassandres, le krach obligataire n'aura pas eu lieu sur ces 9 premiers mois de l'année. Une légère tension de fin de trimestre porte le 10 ans allemand à 0,36 % contre 0,21 % en début d'année et le 10 ans US à 2,44 % contre 2,12 % en début d'année 2017. Nous surveillerons tout de même les mouvements liés aux sorties de QE des deux côtés de l'Atlantique et à la hausse des taux US largement anticipée pour décembre prochain.

ATHYMIS MILLENNIAL

LA RÉVOLUTION MILLENNIAL CONTINUE

ATHYMIS MILLENNIAL

ATHYMIS MILLENNIAL clôture le troisième trimestre sur une belle performance : +12,3% YTD et +3,2% sur le trimestre vs +3,4% et +1,13% pour l'indice de référence.

Le bilan des publications, toujours bien orienté, permet au fonds de surperformer son indice. **Baidu** (+38,5%), **Sixt** (+27,3%) et **Applied Materials** (+26,1%) figurent parmi les tops contributeurs à la performance. A contrario, **Hasbro** (-12,4%), **Starbucks** (-7,9%) et **Walt Disney** (-7,2%) contribuent négativement au fonds. Nous avons pris des bénéfices sur des valeurs de technologie et de divertissement et renforcé nos positions sur les valeurs de paiement.

La guerre entre les entreprises de la distribution et les entreprises d'e-commerce passe à l'étape supérieure. La stratégie de passer du « online » au « offline » s'intensifie chez **Amazon** et **Alibaba**. En 2017, une vingtaine de retailers ont annoncé la fermeture de plus de 100 magasins : 463 magasins pour **The Sport Authority**, 300 pour **Office Depot**, 270 pour **Sears**, 250 pour **Gap**, 154 pour **Aeropostale** et 100 pour **Macy's**. Enfin, **Toys'R'Us** sous pression, se met sous la protection du Chapitre 11.



Nous continuons de garder un œil vigilant sur les valorisations des entreprises, notamment sur la partie technologique. À fin septembre, **ATHYMIS MILLENNIAL se positionne dans le top premier quartile de sa catégorie Morningstar en 2017 et sur 1 an.**

ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE

Nos valeurs Millennial exportatrices auront performé par la qualité de la croissance organique, et par leur capacité à profiter des nouveaux usages imposés par les « digital natives ». Ceci s'est notamment constaté sur les groupes exposés à la santé, le bien être et la traçabilité alimentaire. Cette tendance est très forte chez les Millennials et nous allons continuer à l'accompagner dans nos investissements. **Nestlé**, lors de sa journée investisseurs très récemment, a d'ailleurs commencé sa présentation stratégique en stigmatisant les Millennials comme game changer de leur industrie.

Par ailleurs, la mutation des usages dans l'automobile permet à plusieurs équipementiers de profiter de leurs capacités d'innovation pour augmenter leur création de valeur dans les domaines de la connectivité, l'assistance à la conduite et l'électrification. Là encore les Millennials poussent très fort et nous sommes restés surpondérés sur cette thématique.

La logistique et la technologie restent également des thèmes majeurs d'investissement dans votre fonds **ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE**. Certains groupes comme **SAP**, **Dassault Systèmes** ou **Kion** détiennent des positions de leadership.

Nous restons pleinement investis et sommes enthousiastes pour les trimestres qui se profilent car nous pensons que ces dynamiques sont pérennes.

ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE affiche une progression de 13,8% à fin septembre, ce qui le positionne 5^e percentile dans sa catégorie chez Morningstar. Nous allons continuer à essayer de trouver les meilleures opportunités dans cette environnement ultra concurrentiel. La compétition stimule l'innovation, et les sociétés Millennial leader dans cet exercice seront les grandes gagnantes pour les années futures.

L'ACTUALITÉ ATHYMIS GESTION

L'actualité Athymis Gestion c'est le **premier anniversaire d'ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE**. Le fonds se classe dans le top 5% de sa catégorie Morningstar en 2017. **ATHYMIS MILLENNIAL** se classe également dans le top 10% de sa catégorie. La thématique Millennial atteint dorénavant grâce à vous les 30 M d'Euros et les fonds viennent d'ajouter plusieurs référencements tels que GENERALI, SWISS LIFE ou UNEP... **Nous attendons impatiemment vos futurs arbitrages !**

Nouveauté chez **ATHYMIS** : nous avons lancé le 28 juillet dernier un nouveau fonds thématique intitulé **ATHYMIS BETTER LIFE** dont l'objet est d'investir dans des entreprises qui selon nous contribuent à bâtir un monde meilleur. Les premiers résultats du fonds sont plus qu'encourageants et votre accueil excellent (notamment sur le salon Patrimonia). Longue vie à **ATHYMIS BETTER LIFE** ! **ATHYMIS PATRIMOINE** est à +4,3% à fin septembre et à +24,5% à 5 ans et continue son beau parcours en se classant dans le premier quartile de sa catégorie en 2017 avec 5 étoiles Quantalys. **ATHYMIS GLOBAL**, que nous avons restructuré en avril 2016, progresse de +5,9% en 2017 et 28,5% à

5 ans, le tout en risque 4 ce qui est très appréciable. Mention spéciale pour **ATHYMIS ALTERNATIFS** qui progresse de 0,9% sur le trimestre et 3,1% en 2017. La pertinence des choix de fonds alternatifs paie, le tout avec une volatilité de 1,75% à 1 an.

ADVANCED BY ATHYMIS continue son beau parcours : nouveaux fonds intégrés en parts I, ETF, SCPI... Notre contrat à rémunération fixe transparent sur les rémunérations séduit et c'est très bien !

La **gestion sous mandat** sera au cœur de notre offre dans les prochains mois ! La « flat tax » de notre bien-aimé Président Macron, c'est aussi une opportunité de réactiver des comptes titres et la gestion sous mandat. Qualité de la gestion, transparence, rémunération lisible et compétitive... L'offre **ATHYMIS** nous paraît tout à fait compétitive ! Essayez-nous !

Le 7 décembre prochain ce sera la troisième édition d'**Et Demain ?!** Réservez votre matinée pour une conférence que nous voulons toujours plus enrichissante !

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.



PERFORMANCES DES FONDS ATHYMIS

| | VL au 29/09/2017 | 2017 | 2016 | Depuis la création |
|---|---------------------|----------------|----------------|-----------------------|
| ATHYMIS GLOBAL | 131,92 | 5,88 % | -1,09 % | 37,92 % |
| ATHYMIS PATRIMOINE | 134,60 | 4,32 % | 2,87 % | 34,60 % |
| ATHYMIS ALTERNATIFS⁽¹⁾ | 101,23 | 3,16 % | 0,51 % | 3,69 % |
| ATHYMIS MILLENNIAL* | 117,19 | 12,28 % | 4,37 % | 17,19 % |
| ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE** | 111,22 | 13,83 % | -2,29 % | 11,22 % |
| ATHYMIS BETTER LIFE*** Nouveau | 102,09 | | | |

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

Source : Bloomberg/ Athymis

* Part P créée en juin 2016

** Part P créée en septembre 2016

*** Part P créée en juillet 2017

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées, les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Merci de bien lire l'avertissement en bas de page.

L'ÉQUIPE ATHYMIS

Vos contacts :

- Grégoire GIRAUDEAU
- Adrien MARTIN

Tél. : 01 53 20 49 90

contact@athymis.fr

Retrouvez nos fonds et solutions sur www.athymis.fr

4/4

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. Les performances passées de préjugent pas des performances futures, ne sont pas constantes dans le temps et ne constituent pas une garantie future de performance ou de capital. ADVANCED by Athymis est assuré par SPIRICA. Athymis Gestion est une Société Anonyme, au capital de 528 867 Euros ayant son siège 10 rue Notre Dame de Lorette 75009 Paris, immatriculée sous le numéro 502 521 685 RCS Paris, agréée en tant que société de gestion de portefeuille par l'A.M.F. (Autorité des Marchés Financiers) sous le numéro GP 08000035, et enregistrée sous le n° d'immatriculation ORIAS 15005566.