

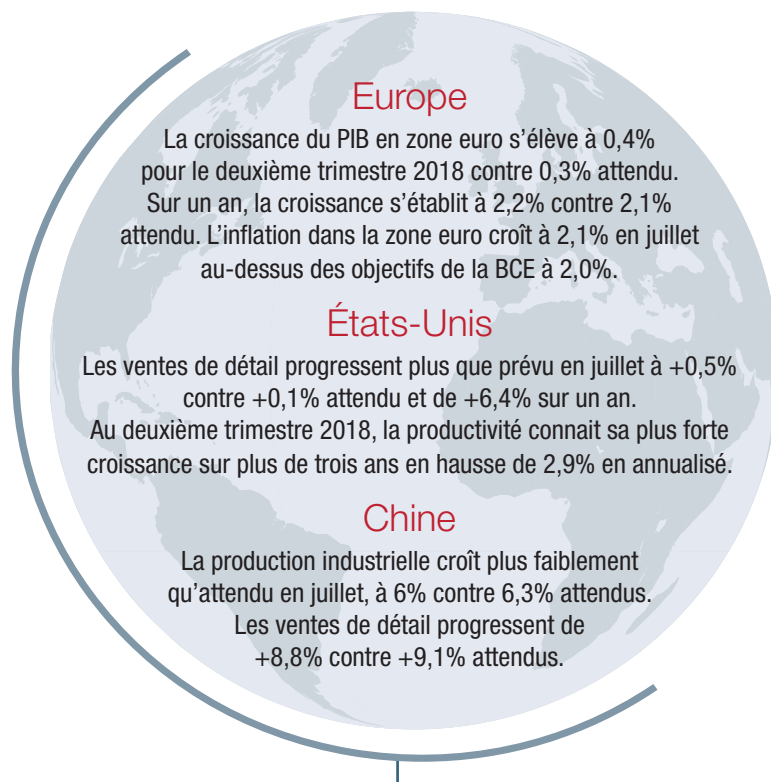
## Si vous étiez en vacances...

Fin juillet – début août sont des **périodes traditionnellement mouvementées** sur les marchés. Les opérateurs « seniors » ayant pris leurs quartiers d'été (les volumes l'attestent), tout newsflow négatif connaît sa surréaction à la baisse (les acheteurs sont à la page...). 2018 a connu son lot. Tout d'abord au moment des publications trimestrielles des entreprises, dans des marchés il est vrai relativement chers, chaque déception a connu des sanctions d'une incroyable sévérité. Pour ce qui est

des valeurs technologiques, les excellents résultats d'Apple, première valeur dépassant les 1000 Mds\$ de capitalisation boursière, auront rassuré des investisseurs sous le choc des déceptions de Facebook ou Netflix. Dans l'ensemble, près de **80% des entreprises du S&P500 ont publié des résultats excédant les attentes des analystes** (sur 463 entreprises ayant publié au 17 août 2018).

Ensuite, vendredi 10 août, **la livre Turque a dévié** sur fond de crise diplomatique avec les États-Unis. Donald Trump a en effet autorisé le doublement des taxes sur l'acier et l'aluminium importés de Turquie. L'euro a, lui, touché un plus-bas de plus d'un an, face au dollar. L'appréciation du dollar et le flight to quality général ont eu un impact négatif sur des marchés émergents entrés de fait en Bear Market (l'indice MSCI EM franchissant les -20% depuis le 26 janvier 2018).

La semaine du 15 août aura vu un **relatif retour à l'ordre**. Signe du poids des sanctions américaines dans le marché morose ambiant, une information sur la reprise du dialogue entre la Chine et les États-Unis aura contribué au rebond du jeudi 16 août.



## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 17/08/2018	2018	2017	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 10/08/2018	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		5344,93	0,61 %	9,26 %	31,34 %	-1,29 %	11,38 %
<b>S&amp;P 500</b>		2850,13	6,60 %	19,42 %	71,33 %	0,59 %	12,74 %
<b>EURO STOXX 50</b>		3372,94	-3,74 %	6,49 %	19,35 %	-1,56 %	11,79 %
<b>MSCI EMERGENTS</b>		1022,94	-11,70 %	34,35 %	9,67 %	-3,71 %	12,84 %
<b>EURO MTS</b>		228,7519	-0,16 %	0,43 %	21,61 %	-0,27 %	3,00 %
<b>EURO USD</b>		1,1438	-4,72 %	14,15 %	-14,53 %	0,22 %	7,26 %
<b>OR</b>		1184,25	-9,10 %	13,53 %	-15,27 %	-2,17 %	9,85 %
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		71,83	7,42 %	17,69 %	-35,31 %	-1,35 %	23,90 %
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	4	132,10	<b>-1,65 %</b>	<b>7,80 %</b>	21,06 %	-1,26 %	6,52 %
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	134,95	<b>-0,49 %</b>	<b>5,11 %</b>	21,48 %	-0,47 %	3,33 %
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	3	98,78	<b>-1,98 %</b>	<b>2,70 %<sup>(1)</sup></b>	1,18 %	-0,36 %	2,13 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL <sup>(2)</sup></b>	5	129,20	<b>6,75 %</b>	<b>15,96 %</b>	29,20 %	-0,62 %	12,64 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE <sup>(3)</sup></b>	5	118,65	<b>5,31 %</b>	<b>15,31 %</b>	18,65 %	-0,27 %	11,10 %
<b>ATHYMIS BETTER LIFE <sup>(4)</sup></b>	5	103,35	<b>-0,41 %</b>	<b>3,76 %<sup>(4)</sup></b>	3,35 %	0,39 %	9,39 %

(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.

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées, les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances à venir.

Source : Bloomberg/Athymis

## SOCIÉTÉS

**Applied Materials et Nvidia** dépassent les attentes des analystes mais déçoivent avec des guidances revues à la baisse annonçant un tassement dans le cycle du secteur des semi-conducteurs.

**Tencent** connaît sa première baisse de rentabilité en 13 ans. Le profit chute de 2% à 17,9 Mds Yuans contre une attente des investisseurs à 19,3 Mds Yuans. Tencent affiche sa croissance la plus lente sur les trois dernières années avec un chiffre d'affaires en croissance de 30%. Le gouvernement chinois a en effet bloqué les accréditations sur les jeux vidéo depuis février.

**Home Depot** dépasse les attentes avec 3,05\$ de bénéfice par action contre 2,84 anticipé par le marché. Sur la top line aussi les résultats sortent positifs à 30,46 Mds\$ de chiffre d'affaires, une croissance de 8% à périmètre comparable contre 6,5% prévu.

## CE QUE NOUS FAISONS

Les chiffres américains restent très solides mais la synchronicité des bonnes statistiques macro-économiques globales n'est plus de mise. **La Chine aura du mal à atteindre les 6,5% de croissance du PIB projetés sans plan de relance et l'Europe pourrait voir sa croissance patiner à un moment où l'échéance Brexit se rapproche**, et ce sans que personne n'ait la moindre idée du scénario de sortie (!). Enfin, et c'est l'inconnue numéro 1, les échéances de mid-term US arrivent et avec elles une potentielle furie de tweets de Donald Trump. Le retour du protectionnisme US fera ses victimes, alors qu'un allègement des sanctions annoncées pourrait annoncer un bull market de fin d'année.

Nous maintenons un biais prudent. Dans nos expositions sur

les marchés de taux, nous restons courts et sur des signatures de bonne qualité. Pour les actions, nous continuons à privilégier les grandes valeurs de croissance et sommes assez heureux d'avoir allégé nos expositions value et pays émergents au cours des derniers mois. Nous gardons un léger biais dollar, biais qui nous a bien aidés dans ces moments difficiles. La résistance de nos fonds d'allocation **ATHYMIS PATRIMOINE** et **ATHYMIS GLOBAL** atteste de la pertinence de nos choix ces derniers mois.

En terme de stock picking, la pertinence de nos thèmes longs, qu'il s'agisse des thématiques **MILLENNIALS** ou **BETTER LIFE**, a été confirmée lors des dernières publications. Le tassement actuel des marchés peut constituer une opportunité pour les investisseurs de long terme.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	79,8%	19,3%	0,0%	1,7%	1,2%	2,3
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	27,5%	56,4%	13,1%	11,6%	1,9%	2,6
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	17,7%	13,4%	67,2%	0,0%	NA	1,0
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	94,3%	0,0%	0,0%	68,2%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	88,6%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	93,3%	0,0%	0,0%	20,0%	NA	NA

Données au 17/08/2018. 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](http://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.