

## Le « Bull Market » traverse les scandales

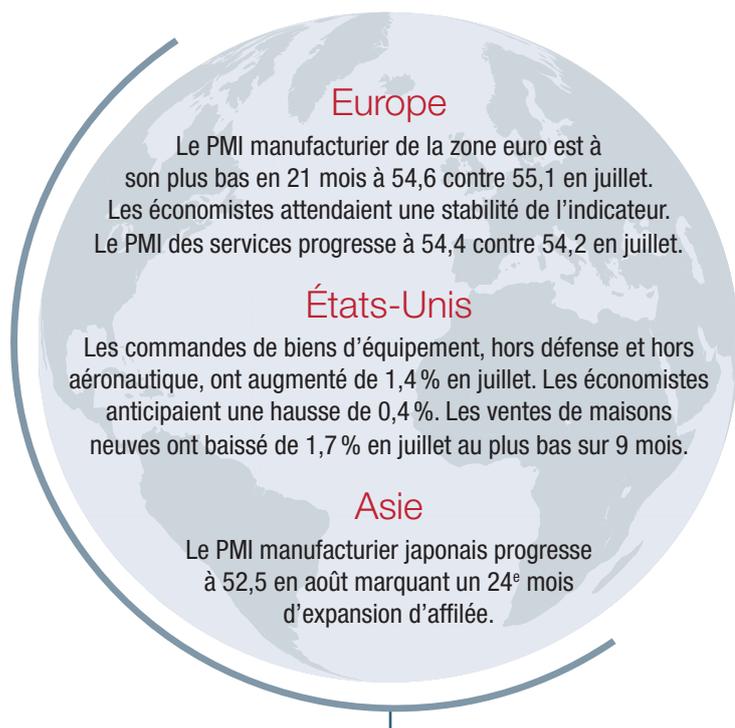
La semaine dernière, Donald Trump a encore occupé la Une de l'actualité. Paul Manafort, son ex-directeur de campagne, a en effet été jugé coupable de fraude fiscale et bancaire, tandis que son ex-avocat, Michael Cohen, plaide coupable devant un tribunal fédéral de New York. « Si jamais j'étais destitué, je pense que les marchés s'effondreraient. Je crois que tout le monde deviendrait très pauvre. » a ensuite déclaré le président américain dans une interview TV. Les investisseurs ont été peu émus par ces bourrasques politiques :

**le S&P 500 a ré-atteint ses plus hauts de janvier 2018 et signé le record du plus long cycle de hausse sans krach** (depuis mars 2009). Donald Trump a par ailleurs de nouveau critiqué la hausse des taux engagée par la FED. Le dollar en pâtit et l'EUR/USD chute à 1,1621 (niveau de début août 2018 avant la crise Turque).

Lors du symposium économique annuel de Jackson Hole, en l'absence cette année des Gouverneurs de la BCE et de la BoJ, le Président de la FED Jérôme Powell a réitéré sa confiance dans la solidité de l'économie américaine et jugé qu'un rythme graduel de hausses des taux directeurs était approprié. Le « Grand Teton », montagne surplombant Jackson Hole aura encore accouché d'une souris (comme tous les ans ?)...

Par ailleurs, sur le front de la guerre commerciale entre les USA et le reste du monde, la rencontre de deux jours entre émissaires chinois et américains n'a pas donné de résultats.

Sur la semaine, le CAC 40 progresse de 1,39% (et de 2,26% depuis début 2018). Le S&P 500 progresse de 0,9% et le Nasdaq de 1,7%.



## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

|   | Niveau de risque (sur 7) | Au 24/08/2018 | 2018          | 2017                        | 5 ans ou depuis date de création | Depuis le 17/08/2018 | Volatilité 1 an |
|---|--------------------------|---------------|---------------|-----------------------------|----------------------------------|----------------------|-----------------|
| <b>CAC 40</b>                                   |                          | 5432,5        | 2,26%         | 9,26%                       | 38,10%                           | 1,64%                | 11,36%          |
| <b>S&amp;P 500</b>                              |                          | 2874,69       | 7,52%         | 19,42%                      | 76,04%                           | 0,86%                | 12,65%          |
| <b>EURO STOXX 50</b>                            |                          | 3427,44       | -2,18%        | 6,49%                       | 25,95%                           | 1,62%                | 11,76%          |
| <b>MSCI EMERGENTS</b>                           |                          | 1050,19       | -9,35%        | 34,35%                      | 12,98%                           | 2,66%                | 12,88%          |
| <b>EURO MTS</b>                                 |                          | 228,5653      | -0,24%        | 0,43%                       | 21,29%                           | -0,08%               | 2,99%           |
| <b>EURO USD</b>                                 |                          | 1,1622        | -3,19%        | 14,15%                      | -12,10%                          | 1,61%                | 7,27%           |
| <b>OR</b>                                       |                          | 1205,35       | -7,48%        | 13,53%                      | -13,61%                          | 1,78%                | 10,02%          |
| <b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>                 |                          | 75,82         | 13,38%        | 17,69%                      | -33,50%                          | 5,55%                | 23,95%          |
| <b>ATHYMIS GLOBAL</b>                           | 4                        | 132,93        | <b>-1,03%</b> | <b>7,80%</b>                | 22,18%                           | 0,63%                | 6,48%           |
| <b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>                       | 4                        | 135,02        | <b>-0,44%</b> | <b>5,11%</b>                | 21,67%                           | 0,05%                | 3,29%           |
| <b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>                      | 3                        | 98,92         | <b>-1,85%</b> | <b>2,70%</b> <sup>(1)</sup> | 1,32%                            | 0,14%                | 2,11%           |
| <b>ATHYMIS MILLENNIAL</b> <sup>(2)</sup>        | 5                        | 129,94        | <b>7,36%</b>  | <b>15,96%</b>               | 29,94%                           | 0,57%                | 12,47%          |
| <b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b> <sup>(3)</sup> | 5                        | 119,83        | <b>6,35%</b>  | <b>15,31%</b>               | 19,83%                           | 0,99%                | 11,00%          |
| <b>ATHYMIS BETTER LIFE</b> <sup>(4)</sup>       | 5                        | 103,69        | <b>-0,09%</b> | <b>3,76%</b> <sup>(4)</sup> | 3,69%                            | 0,33%                | 9,32%           |

(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

De belles publications pour notre fonds **ATHYMIS BETTER LIFE** qui a soufflé fin juillet sa première bougie.

**Kingspan** annonce un CA en hausse de 19% au S1 dont 4,2% de croissance organique. La société a pu passer des hausses de prix, ce qui atteste de la valeur ajoutée de ses produits. Le groupe est optimiste sur la capacité des autres régions à prendre le relais de croissance du Royaume Uni.

**Rockwool** annonce une croissance de 16,9% au 1<sup>er</sup> semestre 2018 avec du dynamisme dans toutes les régions, et particulièrement en Europe. La marge d'EBIT passe de 9,8% à 12,7%.

De belles publications pour la thématique **MILLENNIAL** cette semaine également.

**Target** affiche une croissance au plus haut depuis 13 ans. Avec 6,5% de croissance des ventes, Target est véritablement

en phase d'accélération. Les chiffres de ventes digitales sont solides avec une croissance en accélération à +41%. Pourtant le CEO reste ferme sur sa volonté de garder comme priorité l'expérience client en magasin.

Malgré des inquiétudes sur la consommation chinoise et les résultats du concurrent JD.com décevants, le trimestre d'**Alibaba** reste très dynamique, avec un CA en hausse de 61%. L'impact Forex et les plus faibles revenus d'Ant Financials pèsent sur les EPS à 8,04 Yuan contre 8,15 Yuan attendus. Nous notons que le Cloud est en croissance de 93% et que le secteur media bondit de 46%.

Les attentes des analystes pour **VMWARE**, le leader de la virtualisation, sont dépassées. La croissance des ventes est de 13% à 2,17 Mds \$ de CA contre 2,15 anticipés. Les earnings per share sont aussi au-dessus des attentes avec 1,54\$ contre 1,49 prévu.

## CONCLUSION

En cette période de fin de publications, le politique reprend la Une de l'actualité et ce de façon, selon nous, bien peu constructive. Nos choix d'allocation sont simples et obéissent à une volonté de traverser cette période d'incertitude avec une configuration « tout terrain » : des obligations courtes et de bonne qualité, priorité aux grandes valeurs de croissance.

Les stratégestes aborderont cette rentrée en palabrant sur le thème de l'improbabilité de la hausse de marchés déjà bien appréciés et d'un krach en devenir du fait des grands déséquilibres mondiaux. Cette litanie nous lasse (ils n'en savent rien !), et nous préférons nous concentrer sur la génération d'alpha par des choix d'entreprises **BETTER LIFE** ou **MILLENNIAL** à fort potentiel de croissance, dans un monde en mutation parfois pour le pire et souvent pour le meilleur !

Excellente rentrée à tous !

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

|                                  | Actions | Obligations | Stratégies alternatives et diversifiées | Dollar | Rendement poche oblig. | Duration poche oblig. |
|----------------------------------|---------|-------------|---|--------|------------------------|-----------------------|
| <b>ATHYMIS GLOBAL</b>            | 79,8%   | 19,2%       | 0,0%                                    | 1,7%   | 1,2%                   | 2,3                   |
| <b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>        | 27,5%   | 55,9%       | 13,1%                                   | 11,4%  | 1,9%                   | 2,6                   |
| <b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>       | 18,7%   | 5,1%        | 73,2%                                   | 0,0%   | NA                     | 1,0                   |
| <b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>        | 95,6%   | 0,0%        | 0,0%                                    | 69,2%  | NA                     | NA                    |
| <b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b> | 91,7%   | 0,0%        | 0,0%                                    | 0,0%   | NA                     | NA                    |
| <b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>       | 93,5%   | 0,0%        | 0,0%                                    | 38,5%  | NA                     | NA                    |

Données au 24/08/2018. 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.