

Semaine de rentrée houleuse !

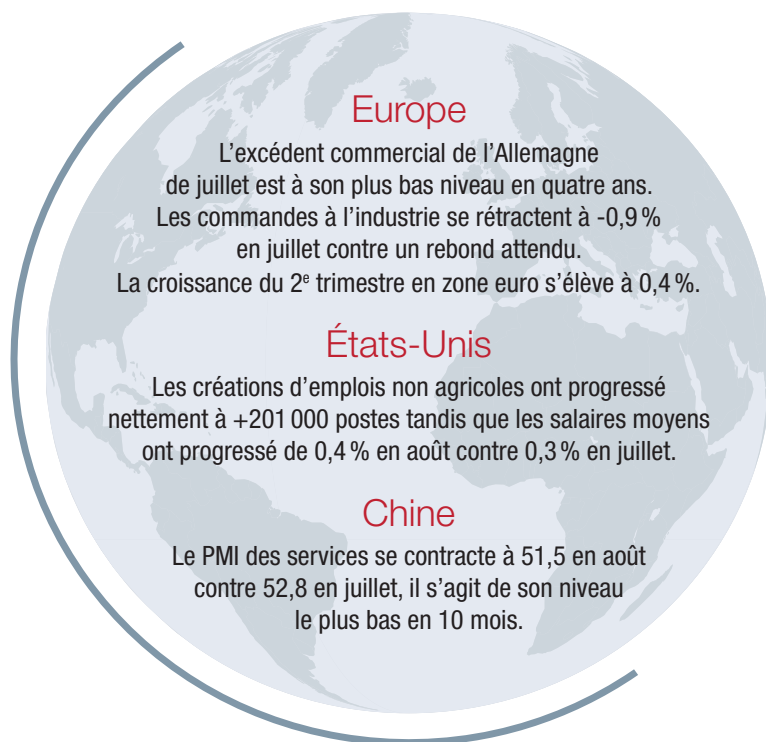
La semaine avait plutôt bien commencé sur les marchés. Après Apple, Amazon avait été notamment la deuxième société américaine à atteindre les 1 000 Mds\$ de capitalisation boursière. **Le triomphe fut de courte durée : les marchés ont sévèrement sanctionné la Tech cette semaine et particulièrement les GAFA.** Sheryl Sandberg de Facebook et Jack Dorsey de Twitter ont témoigné devant le Sénat américain dans un contexte de nouvelle défiance des politiques vis-à-vis des réseaux sociaux.

Sur le front des relations commerciales internationales, **les négociations entre le Canada et les USA ont repris** même si Donald Trump a précisé qu'il n'y avait pas de nécessité politique à maintenir le Canada dans un nouvel accord NAFTA.

Le Président américain a par ailleurs remis un coup de pression sur la Chine en annonçant vendredi qu'il était prêt à mettre en place pour 267 Mds\$ de sanctions si la Chine prenait des mesures de rétorsion contre les importations américaines.

La semaine aura été à nouveau éprouvante pour les pays émergents. Après l'Argentine, le Brésil et la Turquie, d'autres places voient leurs marchés chahutés comme l'Indonésie, les Philippines ou l'Afrique du Sud.

En Europe, **le gouvernement italien a annoncé vouloir s'engager à respecter les règles budgétaires de l'Union européenne** pour son budget 2019 et rassure ainsi les marchés : le rendement du 10 ans italien est tombé à moins de 2,9% contre plus de 3,2% fin août. Sur la semaine, le CAC perd 2,86%, le S&P 500 1% et le Nasdaq 2,6%.



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 07/09/2018	2018	2017	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 31/08/2018	Volatilité 1 an
CAC 40		5252,22	-1,14 %	9,26 %	27,65 %	-2,86 %	11,50 %
S&P 500		2871,68	7,41 %	19,42 %	70,12 %	-1,03 %	12,54 %
EURO STOXX 50		3293,36	-6,01 %	6,49 %	14,87 %	-2,93 %	11,86 %
MSCI EMERGENTS		1022,98	-11,69 %	34,35 %	3,66 %	-3,12 %	13,19 %
EURO MTS		228,8362	-0,12 %	0,43 %	21,76 %	0,36 %	2,97 %
EURO USD		1,1553	-3,77 %	14,15 %	-13,10 %	-0,42 %	7,19 %
OR		1196,93	-8,13 %	13,53 %	-9,75 %	-0,35 %	9,75 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		76,83	14,89 %	17,69 %	-31,88 %	-0,76 %	23,60 %
ATHYMIS GLOBAL	4	130,53	-2,81 %	7,80 %	18,36 %	-2,47 %	6,51 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	133,79	-1,34 %	5,11 %	19,66 %	-1,13 %	3,29 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	98,71	-2,05 %	2,70 %⁽¹⁾	1,11 % ⁽¹⁾	-0,50 %	2,14 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	5	127,65	5,47 %	15,96 %	27,65 %	-2,61 %	12,47 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾	5	116,28	3,20 %	15,31 %	16,28 %	-3,38 %	11,18 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾	5	102,92	-0,83 %	3,76 %⁽⁴⁾	2,92 %	-1,80 %	9,24 %

(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.

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

SOCIÉTÉS

Peu de publications de résultats cette semaine.

Danone a tenu une conférence investisseurs avec Barclays cette semaine. La CFO a confirmé la prévision d'une croissance à deux chiffres du résultat opérationnel cette année, hors effet de change.

ASML et STM étaient présents à la conférence technologies de Citigroup. Le secteur des semi-conducteurs est chahuté sur les marchés mais les deux sociétés ont réitéré leurs prévisions perspectives pour la fin de l'année, avec aucune inflexion dans leurs business durant l'été.

Pour le fonds **BETTER LIFE, Biomérieux** affiche une croissance organique de 10,4% au premier semestre avec -7,4% d'effet devises. En ligne avec le consensus. La société révisé en hausse des attentes en termes de CA.

En Chine, Jack Ma, fondateur d'**Alibaba** annonce quitter la Présidence du groupe. Un mouvement à surveiller à un moment où le gouvernement chinois semble imposer une certaine pression sur ses sociétés internet.

CONCLUSION

La semaine prochaine verra la continuation des négociations entre les USA et le Canada et la reprise des discussions commerciales avec l'Europe alors que le Président américain vient de déclarer vouloir s'attaquer au Japon (!). Nous faisons preuve d'une certaine prudence dans nos fonds diversifiés. Le niveau d'exposition actions du fonds **ATHYMIS PATRIMOINE** est proche des 27% (le minimum est à 25%).

Nous restons investis dans les fonds d'actions même si, dans le fonds **ATHYMIS MILLENNIAL**, nous avons allégé les GAFA

au profit de dossiers plus « traditionnels ». Certaines sanctions nous paraissent nettement exagérées et nous n'hésitons pas à nous renforcer dans des entreprises sanctionnées à court terme mais offrant selon nous d'excellentes perspectives à long terme comme dans le secteur des semi-conducteurs. Même si la pression imposée par Donald Trump fait déjà des dégâts sur les chiffres allemands et chinois notamment, rappelons qu'une bonne nouvelle sur le front des négociations commerciales pourrait annoncer un rallye massif de fin d'année.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	79,6%	19,5%	0,0%	1,8%	1,2%	2,3
ATHYMIS PATRIMOINE	26,6%	55,2%	11,1%	13,5%	1,9%	2,6
ATHYMIS ALTERNATIFS	19,3%	4,5%	75,3%	0,0%	NA	1,0
ATHYMIS MILLENNIAL	97,7%	0,0%	0,0%	67,4%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	93,5%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	94,1%	0,0%	0,0%	37,7%	NA	NA

Données au 07/09/2018. 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

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.