

Garder le cap !

10 ans ! Nous fêtons les 10 ans depuis la chute de la Banque Lehman Brothers (si on peut parler de fête) dans un climat de fébrilité lié à la guerre commerciale entre les USA et la Chine et un programme chargé d'échéances politiques à venir. Autant dire qu'après une très difficile première semaine de septembre, les investisseurs ont engagé cette semaine avec une certaine appréhension. **Sur le front de la guerre commerciale entre les USA et le reste du monde, l'actualité a été**

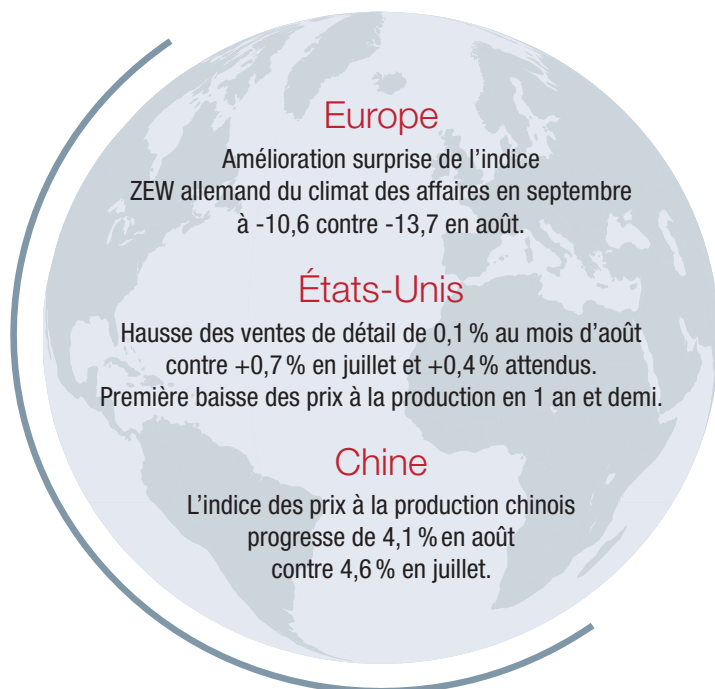
riche d'annonces contradictoires. Les négociations entre Washington et Ottawa ont repris et, alors que la Chine menaçait de saisir l'OMC contre les Etats-Unis, l'annonce d'une invitation lancée à des officiels chinois par le Trésor américain aura permis aux marchés de se détendre. Vendredi, Donald Trump aura quand même relancé son thème favori du moment : menacer d'infliger de nouvelles sanctions aux importations chinoises contribuant au tassement d'indices US pourtant bien orientés.

Du côté de la « Tech », la présentation des nouveaux Iphone/Iwatch mercredi aura soutenu la Tech US jeudi tandis que les résultats record d'Hermes mercredi ont été bénéficiaires aux entreprises du luxe.

Les marchés émergents respirent : le relèvement significatif des taux de la banque centrale turque permet un rebond de la livre turque.

Les marchés asiatiques se réapprécient nettement.

Après 2 semaines de baisse, le CAC 40 gagne 1,91 % sur la semaine et 0,75 % depuis le début 2018. Le S&P 500 gagne 1,2 % et le Nasdaq 1,4 %.



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 14/09/2018	2018	2017	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 07/09/2018	Volatilité 1 an
CAC 40		5352,57	0,75 %	9,26 %	27,33 %	1,91 %	11,47 %
S&P 500		2904,98	8,65 %	19,42 %	69,89 %	1,16 %	12,51 %
EURO STOXX 50		3344,63	-4,55 %	6,49 %	14,26 %	1,56 %	11,78 %
MSCI EMERGENTS		1028,53	-11,21 %	34,35 %	1,52 %	0,54 %	13,29 %
EURO MTS		228,5362	-0,25 %	0,43 %	21,02 %	-0,13 %	2,96 %
EURO USD		1,1625	-3,17 %	14,15 %	-14,04 %	0,62 %	7,23 %
OR		1194,85	-8,29 %	13,53 %	-9,88 %	-0,17 %	9,74 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		78,09	16,78 %	17,69 %	-28,50 %	1,64 %	23,74 %
ATHYMIS GLOBAL	4	131,50	-2,09 %	7,80 %	18,48 %	0,74 %	6,51 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	134,16	-1,07 %	5,11 %	19,40 %	0,28 %	3,29 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	98,73	-2,03 %	2,70 %⁽¹⁾	1,13 % ⁽¹⁾	0,09 %	2,14 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	5	129,00	6,59 %	15,96 %	29,00 %	1,06 %	12,45 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾	5	117,78	4,54 %	15,31 %	17,78 %	1,29 %	11,17 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾	5	104,10	0,31 %	3,76 %⁽⁴⁾	4,10 %	1,15 %	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

Inditex publie un résultat semestriel très rassurant et entraîne un rachat partiel des positions short très élevées sur la valeur. Les ventes sont en progression de 8 %, et l'Ebit de 17 % en devises locales.

Adobe a publié des chiffres légèrement au-dessus des attentes avec un chiffre d'affaires dépassant de 10 M\$ les 2,41 Mds\$ attendus.

Nous revenons d'une **conférence Médias & Télécoms passionnante à New York** avec quelques nouvelles idées très Millennials pour vos fonds (il est vrai qu'on y parle partout des attentes de la génération Y). Nous sommes convaincus du fait

que l'univers des médias accélère sa mutation : Netflix, Amazon ou Spotify rebattent les cartes tandis que des acteurs émergents comme Hulu, Sling ou Roku trouvent leur place. Les grands acteurs comme Disney affutent leurs armes : Mickey prépare une offre de streaming, un « Netflix killer » que tout le monde attend. Les jeux vidéos offrent encore un fort potentiel de croissance porté notamment par l'essor du e-sport. Dans le domaine des « Telcos », il y a peu d'acteurs différenciants selon nous, appelant une nécessaire consolidation des opérateurs. C'est plutôt chez les fournisseurs de 5G que nous trouverons de la croissance. En effet, la bataille de la 5G ne fait que commencer !

CONCLUSION

Le cœur de l'actualité restera drivé par les avancées des discussions entre les USA et la Chine lors des prochains jours, invitant au maintien d'une certaine prudence dans nos fonds d'allocation.

Les journées investisseurs de rentrée et séminaires s'enchaînent et confirment la pertinence du positionnement **MILLENNIAL** dans un contexte macro/marchés qui reste chahuté. Alors que les gourous défilent dans les médias pour commenter

l'éventuel parallèle de la situation actuelle avec septembre 2008, nous avons les yeux rivés sur les prochaines publications. Nous l'évoquons la semaine dernière : arrêtons d'écouter les cassandres car toute bonne nouvelle sur le front de la guerre commerciale peut tirer les marchés vers le haut. Surtout, notre conviction reste intacte : les meilleures entreprises portées par les thématiques **MILLENNIAL** et **BETTER LIFE** offrent encore un potentiel d'appréciation très significatif.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	79,8 %	19,4 %	0,0 %	1,9 %	1,7 %	2,3
ATHYMIS PATRIMOINE	26,7 %	53,5 %	11,0 %	13,3 %	1,7 %	2,6
ATHYMIS ALTERNATIFS	19,5 %	1,5 %	76,5 %	0,0 %	NA	1,0
ATHYMIS MILLENNIAL	96,9 %	0,0 %	0,0 %	66,4 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	93,7 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	91,4 %	0,0 %	0,0 %	37,8 %	NA	NA

Données au 14/09/2018. 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.