

Escarmouche ?!

On prévoyait le pire ! Donald Trump aura été étonnamment mesuré en n'augmentant les droits de douane sur 200 Mds\$ de produits chinois que de 10 % jusqu'à la fin de l'année au lieu des 25 % attendus. La réplique immédiate de la Chine mardi a été assez mesurée confirmant le commentaire de Jamie Dimon, CEO de JP Morgan cette semaine : « *Ce n'est pas une guerre commerciale, c'est une escarmouche commerciale* ». **Après un début de semaine chahuté, l'appétit au risque a repris** : les marchés d'actions progressent nettement, les secteurs « value » en tête tandis que la Tech est à la peine. L'indice DOW Jones, qui gagne 2,3 % sur la semaine, bat à nouveau son record du 26 janvier dernier.

Les investisseurs quittent leurs abris : le dollar baisse significativement et termine la semaine avec un EUR/USD au-dessus des 1,1740 et les taux US se détendent nettement avec un 10 ans qui flirte avec les 3,10 %.

Sur la semaine, le CAC 40 gagne 2,65 %, le S&P 500 +0,8 % et le Nasdaq perd 0,3 %.

Europe

L'activité du secteur privé ralentit en septembre. Le PMI composite se contracte à 54,2 contre 54,4 le mois précédent et 54,4 attendus. L'inflation dans la zone euro est confirmée à 2 % au mois d'août.

États-Unis

L'activité du secteur privé ralentit et atteint son plus bas de 17 mois avec un PMI composite à 53,4 contre 54,7 en août. Point positif, le PMI manufacturier progresse à 55,6 en août contre 54,7 en juillet et 55,0 attendus.

Asie

L'activité manufacturière japonaise progresse légèrement en septembre. Le PMI manufacturier est porté à 52,9 contre 52,5 en août.

SOCIÉTÉS

Dans le portefeuille du fonds **ATHYMIS BETTER LIFE, Purecircle** publie un CA en hausse de 10 % et de 17 % en volume. Le résultat net progresse de 20 %. Surtout, le stevia passe devant l'aspartame comme substitut au sucre et bénéficie du mouvement de hausse des taxes sur le sucre dans un contexte de progression du diabète (1 adulte sur 10 sera touché en 2045).

Fedex affiche une performance mitigée entre un chiffre d'affaires bien au-dessus des attentes (de 410 M\$ au-dessus du consensus) et un résultat net décevant à 3,46 \$ de bénéfice par action quand le consensus s'attendait à 3,8 \$.

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 21/09/2018	2018	2017	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 14/09/2018	Volatilité 1 an
CAC 40		5494,17	3,42 %	9,26 %	30,70 %	2,65 %	11,55 %
S&P 500		2929,67	9,58 %	19,42 %	71,33 %	0,85 %	12,50 %
EURO STOXX 50		3430,81	-2,09 %	6,49 %	17,20 %	2,58 %	11,86 %
MSCI EMERGENTS		1051,43	-9,24 %	34,35 %	3,78 %	2,23 %	13,40 %
EURO MTS		228,8639	-0,11 %	0,43 %	21,19 %	0,14 %	2,96 %
EURO USD		1,1749	-2,13 %	14,15 %	-13,12 %	1,07 %	7,18 %
OR		1200,04	-7,89 %	13,53 %	-9,49 %	0,43 %	9,66 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		78,8	17,84 %	17,69 %	-27,85 %	0,91 %	23,78 %
ATHYMIS GLOBAL	4	132,67	-1,22 %	7,80 %	19,52 %	0,89 %	6,48 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	134,30	-0,97 %	5,11 %	19,53 %	0,10 %	3,27 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	98,90	-1,87 %	2,70 %⁽¹⁾	1,30 % ⁽¹⁾	0,17 %	2,14 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	5	128,95	6,54 %	15,96 %	28,95 %	-0,04 %	12,45 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾	5	118,01	4,74 %	15,31 %	18,01 %	0,20 %	11,11 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾	5	104,33	0,53 %	3,76 %⁽⁴⁾	4,33 %	0,22 %	9,17 %

(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.

Source : Bloomberg/Athymis

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

CONCLUSION

Les discussions commerciales entre les USA et la Chine resteront à la Une de l'actualité des marchés dans les prochains jours. Un nouveau secteur va par ailleurs apparaître aux USA : les services de communication. Ce secteur accueillera des valeurs de la tech, des télécoms et des medias comme Facebook, Alphabet, Verizon, Netflix ou Walt Disney. Nous surveillons du reste attentivement la rotation sectorielle actuelle. Il est vrai que les « FAANG », qui ont caracolé en tête cette année, sont à la peine ces derniers jours.

Le 26 septembre, la FED devrait confirmer une nouvelle étape de hausse des taux directeurs. Nous avons maintenu notre exposition en actions dans nos fonds d'allocation même si le contexte plaide pour une certaine prudence. A l'approche des publications trimestrielles, nous restons confiants quant à nos positions dans les fonds **ATHYMIS MILLENNIAL**, **ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE** et **ATHYMIS BETTER LIFE**.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	80,1 %	19,3 %	0,0 %	1,4 %	1,5 %	2,9
ATHYMIS PATRIMOINE	26,7 %	56,1 %	11,1 %	13,1 %	1,5 %	2,3
ATHYMIS ALTERNATIFS	19,6 %	1,5 %	78,3 %	0,0 %	NA	0,9
ATHYMIS MILLENNIAL	96,6 %	0,0 %	0,0 %	67,5 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	94,3 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	96,2 %	0,0 %	0,0 %	37,1 %	NA	NA

Données au 21/09/2018. 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.