

Élections, piège à c... ou à investisseurs ?

Le 6 novembre prochain, les États-Unis connaîtront leurs élections de « mid-term ». Les 435 sièges de la Chambre des représentants et 35 des 100 sièges du Sénat sont dans la balance. Etant donné le nombre et l'ampleur des scandales et controverses en cours, l'enjeu de ces élections va jusqu'à un « impeachment » de Donald Trump. Dans ce contexte électoral tendu, le Président américain continue à mettre la pression sur ses partenaires commerciaux internationaux et le mois à venir devrait continuer à être perturbé sur les marchés.

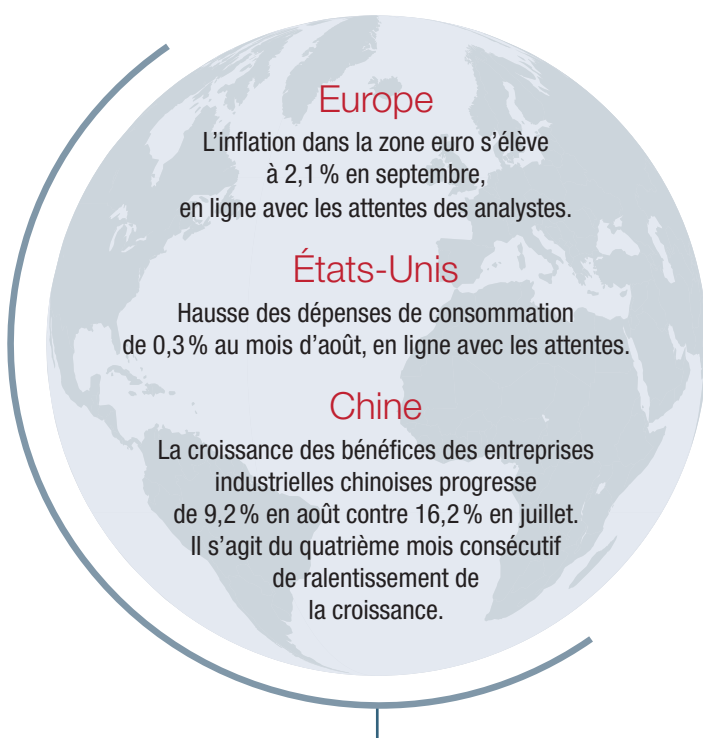
Comme prévu, la FED a monté ses taux directeurs d'1/4 de point jeudi et accroît ses prévisions de croissance à 3,1 % pour l'année. Les marchés anticipent une nouvelle hausse en décembre.

En Italie, le conseil des ministres a approuvé jeudi un déficit à 2,4 % du produit intérieur brut. Même s'il reste dans la limite du plafond de 3 % défini par l'Union européenne, ce choix pour un pays déjà très endetté inquiète Bruxelles et les marchés financiers.

Hausse des taux US et troubles italiens obligent, l'EUR perd 1,19 % contre USD sur la semaine.

Par ailleurs, le prix du baril de pétrole (WTI) progresse de 3,9 % sur la semaine, à 73,5 \$, en raison de l'inquiétude liée à la réactivation de l'embargo américain sur les importations de pétrole iranien.

Sur la semaine, le CAC 40 stagne, le S&P 500 perd 0,5 % et le Nasdaq 0,3 %. Malgré cette semaine morose, les actions américaines progressent de 7,2 % sur le trimestre et le CAC 40 de 4,13 %.



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 28/09/2018	2018	2017	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 21/09/2018	Volatilité 1 an
CAC 40		5493,49	3,41 %	9,26 %	31,21 %	-0,01 %	11,59 %
S&P 500		2913,98	8,99 %	19,42 %	72,25 %	-0,54 %	12,52 %
EURO STOXX 50		3399,2	-2,99 %	6,49 %	16,44 %	-0,92 %	11,98 %
MSCI EMERGENTS		1047,91	-9,54 %	34,35 %	4,80 %	-0,33 %	13,39 %
EURO MTS		227,4121	-0,74 %	0,43 %	19,82 %	-0,63 %	2,99 %
EURO USD		1,1604	-3,34 %	14,15 %	-14,18 %	-1,23 %	7,16 %
OR		1190,88	-8,59 %	13,53 %	-10,92 %	-0,76 %	9,55 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		82,72	23,70 %	17,69 %	-23,85 %	4,97 %	23,56 %
ATHYMIS GLOBAL	4	133,06	-0,93 %	7,80 %	20,46 %	0,31 %	6,49 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	134,89	-0,53 %	5,11 %	20,44 %	0,44 %	3,28 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	99,03	-1,74 %	2,70 %⁽¹⁾	1,43 % ⁽¹⁾	0,13 %	2,14 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	5	130,71	8,00 %	15,96 %	30,71 %	1,36 %	12,47 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾	5	117,65	4,42 %	15,31 %	17,65 %	-0,31 %	11,14 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾	5	104,42	0,62 %	3,76 %⁽⁴⁾	4,42 %	0,09 %	9,18 %

(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

Nike a publié des chiffres légèrement supérieurs aux attentes. Un chiffre d'affaires de 9,95 Mds\$ et un bénéfice par action de 0,67\$ respectivement contre 9,94 Mds\$ et 0,62\$ attendus. Nike annonce une légère baisse des marges due aux investissements de l'été.

Nous avons suivi à distance les deux grands événements **Ignite by Microsoft** et **Dreamforce de Salesforce**. **Salesforce** a présenté sa plateforme Customer 360 et un business plan ambitieux : 23 Mds\$ de CA en 2023 alors qu'on attend 13 Mds en 2018. **Microsoft** a annoncé un partenariat stratégique majeur avec Adobe et SAP autour de l'unification des données clients. Ce projet, baptisé Open Data Initiative, viendra concurrencer les solutions de Salesforce.

CONCLUSION

La semaine prochaine sera riche en statistiques économiques avec notamment les PMI américains et les chiffres de l'emploi. Dans un contexte pour le moins houleux, nous attendons avec impatience la période de publications et avouons une pointe d'inquiétude quant à l'impact réel des mesures de rétorsions commerciales en cours. Les effets de l'inflation seront également à surveiller.

Nos choix d'investissement dans les fonds **ATHYMIS BETTER LIFE**, **ATHYMIS MILLENNIAL** et **ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE** ont été cette année dans l'ensemble pertinents et nous devons maintenir une optique de long terme dans nos choix pour ces fonds de Megatrends. En ce qui concerne nos fonds d'allocation, nous grapillons quelques points de base dans un contexte extrêmement difficile pour les investisseurs obligataires notamment.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	80,9%	19,3%	0,0%	1,4%	1,1%	2,5
ATHYMIS PATRIMOINE	26,9%	55,9%	11,1%	13,2%	1,8%	2,5
ATHYMIS ALTERNATIFS	19,7%	1,5%	78,2%	0,0%	NA	0,9
ATHYMIS MILLENNIAL	97,7%	0,0%	0,0%	71,3%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	93,6%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	94,2%	0,0%	0,0%	46,0%	NA	NA

Données au 28/09/2018. 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.