

Quand le 10 ans US fait mal !

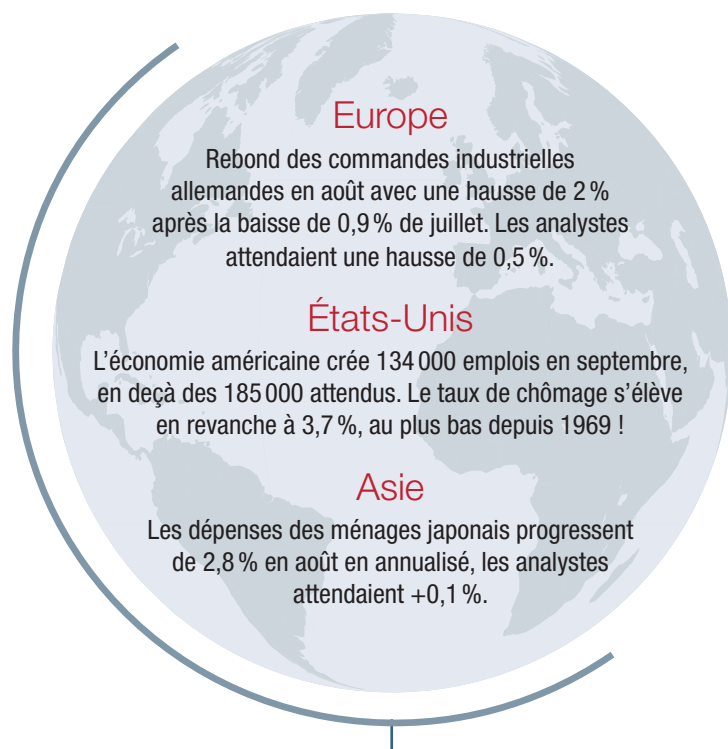
Semaine difficile pour les marchés d'actions. La semaine avait pourtant bien commencé avec la conclusion d'un accord commercial entre les USA et le Canada (l'ex NAFTA s'appelle dorénavant USMCA). Le Dow Jones s'est même permis de battre un nouveau record mercredi. Les marchés de taux auront douché cet enthousiasme. Les déclarations de Jerome Powell, patron de la FED, laissant présager de nouvelles hausses des taux et un chômage à 3,7% vendredi (niveau le plus bas depuis 1969), ont mené à un dégagement de la partie longue de la courbe des taux US. **Le 10 ans américain flirte dorénavant avec les 3,25%.** Cette appréciation des taux longs impacte directement les valeurs de croissance et seules les financières restent bien orientées.

Jeudi, comme pour ajouter au trouble ambiant, Bloomberg Businessweek affirme dans un article que la Chine a réussi à inclure un composant espion dans les produits électroniques de 30 entreprises américaines dont Apple et Amazon. Les entreprises citées dans l'article démentent mais le trouble persiste.

Semaine difficile également pour les valeurs européennes des secteurs auto et du luxe étant notamment massivement shortées.

En Italie, les perspectives de déficit budgétaire excessif ont porté **le 10 ans italien à près de 3,4%**.

Sur la semaine, le CAC 40 perd 2,4%, le S&P 500 1% et le Nasdaq perd 3,2%.



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 05/10/2018	2018	2017	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 28/09/2018	Volatilité 1 an
CAC 40		5359,36	0,88 %	9,26 %	28,70 %	-2,44 %	11,77 %
S&P 500		2885,57	7,93 %	19,42 %	70,69 %	-0,97 %	12,56 %
EURO STOXX 50		3345,51	-4,52 %	6,49 %	14,25 %	-1,58 %	12,05 %
MSCI EMERGENTS		1000,76	-13,61 %	34,35 %	-0,71 %	-4,50 %	13,61 %
EURO MTS		225,9826	-1,37 %	0,43 %	18,75 %	-0,63 %	3,01 %
EURO USD		1,1524	-4,01 %	14,15 %	-15,00 %	-0,69 %	7,18 %
OR		1203,63	-7,61 %	13,53 %	-8,20 %	1,07 %	9,68 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		84,16	25,86 %	17,69 %	-23,11 %	1,74 %	23,63 %
ATHYMIS GLOBAL	4	130,97	-2,49 %	7,80 %	18,78 %	-1,57 %	6,51 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	133,81	-1,33 %	5,11 %	19,64 %	-0,80 %	3,30 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	98,34	-2,42 %	2,70 %⁽¹⁾	0,73 % ⁽¹⁾	-0,70 %	2,16 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	5	126,65	4,64 %	15,96 %	26,65 %	-3,11 %	12,63 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾	5	113,75	0,96 %	15,31 %	13,75 %	-3,31 %	11,41 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾	5	101,62	-2,08 %	3,76 %⁽⁴⁾	1,62 %	-2,68 %	9,33 %

(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

Samsung dépasse les attentes pour leur annonce anticipée, avec un résultat de 17,5 trillions de Won, 3 % au-dessus du consensus et une croissance de + 20 % en annualisé.

Google se lance dans un projet nommé « Project Stream », premier pas vers le gaming et va tenter de mettre en ligne l'un des tout derniers jeux (Assassin's creed by Ubisoft) en stream jouable. Comme Netflix, l'application n'aura besoin que d'un navigateur internet (pour Google, exclusivité de Chrome) et d'une bonne connexion internet.

Chez **Amazon**, Jeff Bezos a annoncé la mise en place d'un salaire plancher de 15\$ par heure. Une augmentation de 3\$ qui devrait avoir un impact important pour les employés, sans pour autant faire trembler le mastodonte US.

CONCLUSION

Nous sommes assez peu investis en actions dans le fonds **ATHYMIS PATRIMOINE** (proches de notre minimum de 25 %) et gardons un biais prudent. Nous pensons que le sell-off de taux longs peut se retourner et prenons des positions tactiques. Si la hausse des taux s'accélérait des deux côtés de l'Atlantique, notez que le fonds **ATHYMIS ALTERNATIFS** devrait être bien positionné dans une optique de moyen terme.

Alors que les élections de mid-term US se rapprochent et qu'a eu lieu le premier tour des élections au Brésil, l'agenda politique est extrêmement chargé. Nous surveillerons ainsi dans les prochains jours l'évolution des négociations US-Chine et les avancées sur le Brexit. Toute éclaircie dans ces dossiers peut en effet déclencher un rallye.

La publication des chiffres trimestriels de LVMH mettra un terme, nous l'espérons, à la furie de « shorts » constatée ces derniers jours sur le secteur du luxe (le patron de Kering a dû communiquer cette semaine sur les perspectives du groupe).

Les analystes ont du reste besoin de remettre du rationnel dans leurs modèles (rappelons que la hausse du 10 ans est redoutable pour les modèles de DCF) : en cela, le cycle de publications à venir est très attendu.

Nous savons que nous ne devons pas flancher face à ce nouveau moment difficile à court terme, nous restons confiants quant à la qualité de nos dossiers en portefeuille.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	81,1 %	18,4 %	0,0 %	1,3 %	1,1 %	2,5
ATHYMIS PATRIMOINE	25,4 %	55,9 %	13,8 %	12,7 %	1,9 %	2,9
ATHYMIS ALTERNATIFS	79,6 %	1,5 %	19,5 %	0,0 %	NA	0,9
ATHYMIS MILLENNIAL	98,3 %	0,0 %	0,0 %	70,7 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	97,2 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	96,9 %	0,0 %	0,0 %	46,1 %	NA	NA

Données au 05/10/2018. 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.