

## En attendant la FED...

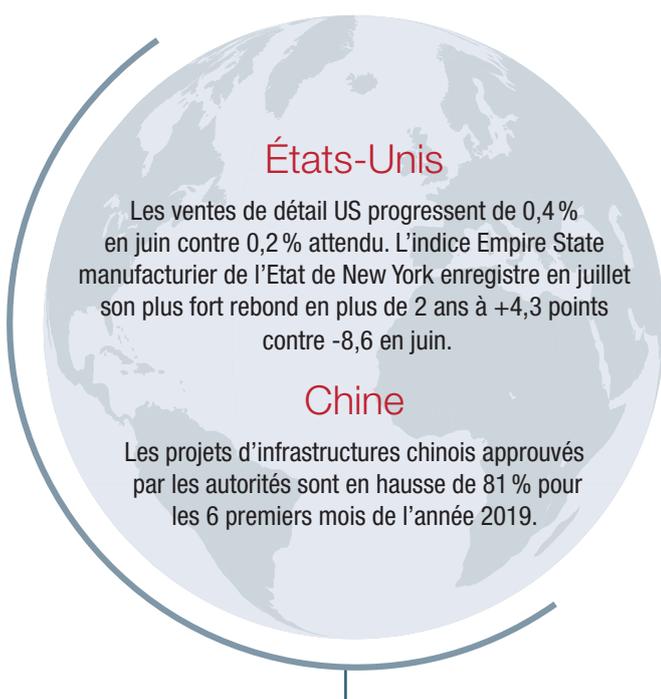
**Semaine de repli sur les marchés**, le cœur des débats portant sur l'ampleur à venir de **la baisse des taux US prévue fin juillet : 25 bp ou 50 bp ?** Les publications d'entreprises commencent à s'enchaîner avec pour le moment une série qui n'appelle pas globalement à l'inquiétude.

Signe d'une certaine vitalité de l'économie américaine, Amazon annonce avoir, lors de ses Prime Days des 15 et 16 juillet dernier, battu les ventes de Black Friday et Cyber Monday réunis. **Nous retenons ces derniers jours la montée de la pression politique sur les GAFA.** Le Président Trump a demandé une enquête sur un contrat signé par Amazon avec le Département de la Défense américain, Apple est dans le collimateur du législateur US sur sa vente d'applications, Google est challengé sur l'objectivité de son moteur de recherche et ses liens avec la Chine et Facebook suscite une levée de boucliers avec sa crypto-devise Libra. Plusieurs dossiers de long terme à suivre.

A noter, **la chute de la livre sterling qui atteint ses plus bas depuis avril 2017.** Devant la teneur des débats entre les deux prétendants au poste de Premier Ministre du Royaume-Uni, Boris Johnson et Jeremy Hunt, les marchés se révèlent sceptiques quant à un éventuel accord futur sur le Brexit.

**Regain de tension dans le détroit d'Ormuz**, Donald Trump affirme que la Marine américaine a abattu un drone iranien tandis que, vendredi, l'Iran capture un tanker sous pavillon britannique. Le baril (WTI) repasse à la hausse les 56\$.

Sur la semaine, le CAC 40 perd 0,4 %, le S&P -1,2% et le Nasdaq se replie de 1,2 %.



## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 19/07/2019	2019	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 12/07/2019	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		5552,34	17,37 %	28,07 %	-0,37 %	13,74 %
<b>S&amp;P 500</b>		2976,61	18,74 %	50,47 %	-1,23 %	15,40 %
<b>EURO STOXX 50</b>		3480,18	15,95 %	9,99 %	-0,50 %	13,20 %
<b>MSCI EMERGENTS</b>		1057,49	9,50 %	-0,54 %	0,63 %	14,27 %
<b>EURO MTS</b>		246,6648	6,81 %	19,02 %	0,93 %	2,94 %
<b>EURO USD</b>		1,1221	-2,15 %	-17,03 %	-0,43 %	6,02 %
<b>OR</b>		1425,37	11,14 %	8,73 %	0,68 %	10,56 %
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		62,47	16,12 %	-41,75 %	-6,37 %	31,17 %
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	5	126,29	9,59 %	6,36 %	-2,31 %	7,67 %
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	135,49	6,67 %	13,27 %	0,18 %	3,79 %
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	3	96,32	4,14 %	-1,34 % <sup>(1)</sup>	0,00 %	4,19 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL<sup>(2)</sup></b>	6	130,14	21,85 %	30,14 %	-1,07 %	16,10 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE<sup>(3)</sup></b> <span style="background-color: #0070C0; color: white; padding: 2px;">PEA</span>	5	118,67	19,36 %	18,67 %	0,35 %	14,41 %
<b>ATHYMIS BETTER LIFE<sup>(4)</sup></b>	5	105,80	17,91 %	5,80 %	-0,52 %	12,62 %
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0<sup>(5)</sup></b> <span style="background-color: #D9534F; color: white; padding: 2px;">Nouveau</span>	5	111,04*				

(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.

(5) Part P créée en janvier 2019.

\* Ce fonds ayant été créé il y a moins d'un an, il nous est interdit de communiquer sur des performances infra-annuelles.

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

## SOCIÉTÉS

**ASML** publie un CA en ligne avec les attentes mais la marge brute est supérieure, permettant d'afficher un EPS de 19% supérieur au consensus.

**Ericsson** publie un CA en croissance de 10% par rapport à l'an dernier, 2% au-dessus des attentes, notamment tiré par la division réseau, en progression de 11%. Le titre corrige, nous nous renforçons !

**SAP** publie un CA 1% en dessous des attentes, et 3% en dessous au niveau de l'Ebit. La déception vient des licences traditionnelles, notamment en Asie où les incertitudes ont pesé en termes d'attentisme selon le management. La société réitère tous ses objectifs pour 2019 et 2020.

**Microsoft** publie des résultats au-dessus des attentes. La solution Cloud Azure progresse de 64% : le « Cloud intelligent » devient donc le premier segment du groupe dépassant la division « Business Process » comportant entre autres les packs Windows et Office.

A-t-on atteint le « **peak-Netflix** » ? Le service enregistre une baisse de 100 000 abonnés aux USA contre une hausse de 300 000 projetée et une hausse globale de 2,7 millions d'abonnés contre 5 millions prévus. Face à l'arrivée à venir de la concurrence, **Disney+** en tête, nous soldons cette position sur laquelle nous avons été très bien rémunérés.

## CONCLUSION

La nervosité reste de mise quelques jours avant la décision de la FED du 31 juillet prochain. La probable arrivée au pouvoir de Boris Johnson au Royaume-Uni ne devrait pas apporter de sérénité ! Le cœur des publications intervient les 15 jours à venir : à nous d'être réactifs. Les tensions géopolitiques pourraient par ailleurs rendre ce mois d'août compliqué : le traditionnel « mois des stagiaires » comporte souvent peu d'acheteurs et

beaucoup de vendeurs, un mois paradoxalement volatil. Dans ce contexte, nous avons fait un peu de cash pour éventuellement saisir des opportunités. La réactivité restera clé mais nous restons convaincus de la pertinence de nos thématiques sur le moyen long terme.

Bel été à tous !

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	78,3%	18,0%	0,0%	1,58%	3,73
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	30,0%	52,1%	12,3%	1,76%	3,88
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	18,3%	0,0%	78,6%	NA	0,0
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	95,2%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	90,1%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	89,7%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>	93,1%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 19/07/2019. 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](http://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.