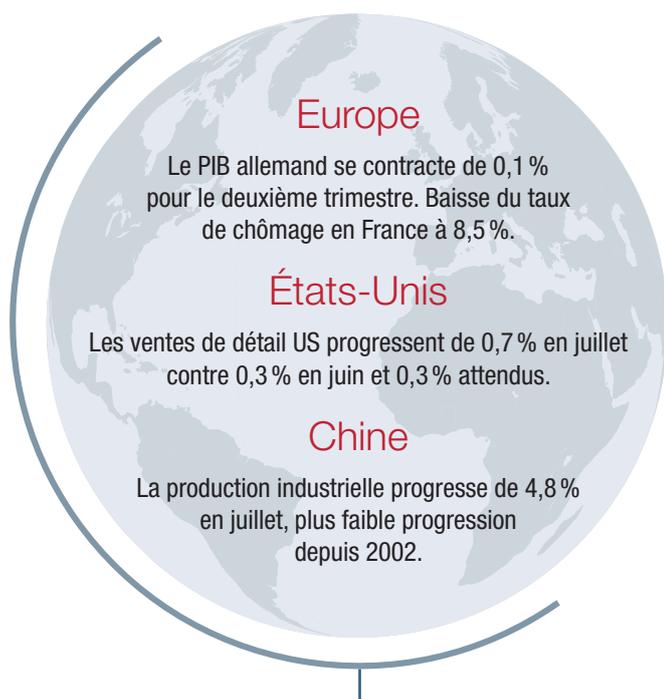


Volatilité (ou montagnes russes) !

La semaine a encore été riche en émotions sur les marchés : de fait, ce fut **la semaine la plus volatile de l'année**. Lundi, les résultats des primaires en Argentine mettant nettement en avance le candidat péroniste ont impacté très lourdement le peso tandis que la crise de Hong-Kong continuait à inquiéter les investisseurs. Mardi, les Etats-Unis annonçaient **le report au 15 décembre de la hausse de 10% des tarifs douaniers** pour certains produits notamment électroniques, et ce afin de ne pas « perturber Noël » selon Donald Trump (initialement, la hausse était programmée pour le 1^{er} septembre). Les marchés rebondissaient violemment. De son côté, l'Allemagne voyait son PIB se contracter de 0,1% pour le deuxième trimestre.

Mercredi, **le S&P500 a connu sa pire baisse de l'année** en raison de l'inversion ponctuelle de la courbe des taux, un signe historiquement avant-coureur d'une future récession. Le 30 ans US passait ainsi sous les 2%. La fin de semaine a connu un rebond significatif, porté par de bonnes publications, de bonnes statistiques de ventes de détail US et, il est vrai, quelques achats à bon compte.

Sur la semaine, le CAC40 perd 0,5%, le S&P500 perd 1% et le Nasdaq se déprécie de 0,8%.



SOCIÉTÉS

Cisco publie un chiffre d'affaires en accélération de 6% à 13,4 Mds\$, conforme aux consensus. La transition vers un modèle Saas avec des revenus récurrents est une réussite. La guidance déçoit cependant, le management a annoncé un « impact significatif » de la guerre commerciale. En Chine, le CA de Cisco a baissé de 25% en un an, avec selon nous un impact limité puisque la Chine ne représente que 3% du CA de Cisco. Le titre est durement sanctionné.

(lire la suite au verso)

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 16/08/2019	2019	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 09/08/2019	Volatilité 1 an
CAC 40		5300,79	12,05 %	27,80 %	-0,51 %	14,80 %
S&P 500		2888,68	15,23 %	49,55 %	-1,03 %	16,35 %
EURO STOXX 50		3329,08	10,92 %	10,72 %	-0,14 %	14,11 %
MSCI EMERGENTS		970,27	0,46 %	-7,20 %	-1,11 %	14,40 %
EURO MTS		253,985	9,98 %	21,85 %	1,63 %	3,20 %
EURO USD		1,109	-3,29 %	-17,30 %	-0,98 %	5,82 %
OR		1513,52	18,01 %	15,57 %	1,11 %	10,94 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		58,64	9,00 %	-44,16 %	0,19 %	32,94 %
ATHYMIS GLOBAL	5	125,69	9,07 %	8,12 %	-1,26 %	8,03 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	134,92	6,22 %	14,38 %	-0,46 %	3,97 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	95,76	3,54 %	-1,92 % ⁽¹⁾	-0,47 %	4,33 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	6	125,13	17,16 %	25,13 %	-0,84 %	17,14 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾ PEA	5	114,33	15,00 %	14,33 %	-1,24 %	15,32 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾	5	102,15	13,84 %	2,15 %	-0,87 %	13,32 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁵⁾ Nouveau	5	106,18*				

(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.

(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 (SUITE)

Alibaba affiche un chiffre d'affaires largement au-dessus du consensus (+3%) à 16,74 Mds\$, soit une croissance de 42% sur 1 an. L'accélération du CA a été largement drivée par les activités liées au e-commerce qui comptent pour 86% des revenus totaux.

Le leader des jeux vidéo **Tencent** affiche une croissance du chiffre d'affaires supérieure aux attentes à +21%, principalement portée par les paiements (+37%) et par le contenu numérique. Le géant chinois profite aussi d'un assouplissement des régulations sur les jeux vidéo. Les marges du groupe s'améliorent et l'entreprise voit ses bénéfices croître de 35% à 24 Mds¥ contre 21 anticipés.

CONCLUSION / QUE FAIRE ?

Comme tous les ans (et avouons-le, il en sort rarement quelque chose !), tous les yeux seront rivés sur le **symposium de Jackson Hole** et les déclarations du gouverneur de la FED. Les investisseurs attendront notamment de Jerome Powell des éclaircissements, la formule employée fin juillet « d'ajustement de mi-cycle » concernant la dernière baisse de 25bp ayant laissé les opérateurs pour le moins interrogatifs sur les volontés de la FED.

La situation de taux bas partout dans le monde interroge : la japonisation de l'économie mondiale (taux bas et croissance atone) est une configuration inédite d'autant que le cycle de hausse des taux des principales banques centrales vient de s'inverser et que le contexte géopolitique est lourd en actualités. La fuite en avant vers l'immobilier ou certaines catégories de private equity laisse songeur... Il y a par ailleurs selon nous **fort peu à gagner sur les obligations** : il y a même lieu de surveiller le high yield

avec beaucoup d'attention.

Quelques publications de valeurs emblématiques de vos fonds comme Home Depot, Target, Salesforce ou VMware, seront à surveiller. Rappelons qu'à ce stade, **ce trimestre de publications reste globalement très favorable aux valeurs de vos fonds validant ainsi nos choix.**

Rappelons-nous la formule de Sir John Templeton : « *Les marchés haussiers naissent dans le pessimisme, se développent dans le scepticisme, mûrissent dans l'optimisme et meurent dans l'euphorie. Les périodes de pessimisme maximum sont les plus propices pour acheter et les périodes d'optimisme maximum sont les plus propices pour vendre* ». En cela, les bonnes publications récentes dans nos portefeuilles donnent bien envie de se renforcer en actions cotées dans une optique de long terme.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	80,0%	19,3%	0,0%	1,48%	3,74
ATHYMIS PATRIMOINE	29,4%	53,3%	12,5%	1,72%	4,03
ATHYMIS ALTERNATIFS	18,1%	0,0%	80,3%	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	98,7%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	90,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	88,7%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	87,6%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 16/08/2019. 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

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.