ATHYMIS GESTION
Société de Gestion Nouvelle Génération

La lettre hebdomadaire

Du 26 août au 2 septembre 2019

Garder le cap !

Fin du cycle de publications oblige, la semaine a essentiellement été marquée par l'actualité politique. **Le Royaume-Uni s'achemine vers un « Hard Brexit »,** Boris Johnson ayant annoncé la suspension du Parlement britannique pour cinq semaines entre le 9 septembre et le 14 octobre, laissant peu de temps pour les députés pour discuter d'un « deal » ou d'un « no deal » et entrainant un mouvement de protestation de grande ampleur.

Europe

Le PMI manufacturier allemand ressort à 43,5, bien en deçà de la barre des 50 qui indique une contraction. L'indice de confiance des consommateurs du Royaume-Uni, mesuré par GfK ressort à -14, au plus bas depuis juillet 2013.

États-Unis

L'indice de confiance des consommateurs baisse en août à 135,1 contre 135,8 en juillet. Le niveau est toutefois nettement supérieur aux attentes du consensus fixé à 129,5. Les dépenses de consommation (qui représentent les 2/3 de l'activité US) on progressé de 0,6 % en juillet contre 0,3 % en juin.

Chine

Le PMI manufacturier chinois Caixin ressort à 50,4 en août contre 49,9 en juillet.

En Italie, le pari de Matteo Salvini aura échoué dans sa volonté de provoquer de nouvelles élections. Le Mouvement 5 étoiles et le Parti Démocrate se sont entendus pour former une coalition sans la Ligue, le Parti de Salvini. Les marchés italiens rebondissent fortement.

La confirmation par la Chine de son souhait de résoudre les conflits commerciaux avec les USA avec « une attitude calme », aura finalement été le principal catalyseur d'une belle semaine de rebond pour finir un mois d'août volatile.

Sur la semaine, le CAC 40 gagne 2,9 %, le S&P progresse de 2,8 % et le Nasdaq de 2,7 %.

SOCIÉTÉS

Pernod Ricard conclut une très bonne année 2019, avec une croissance organique de 6 %. La gestion dynamique du portefeuille produits a porté ses fruits avec un focus sur le développement de grandes marques internationales sur des pays clés comme les USA ou la Chine.

(lire la suite au verso)

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 30/08/2019	2019	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 23/08/2019	Volatilité 1 an
CAC 40		5480,48	15,85 %	25,10 %	2,88 %	14,92%
S&P 500		2926,46	16,74 %	46,08 %	2,79 %	16,64%
EURO STOXX 50		3426,76	14,17 %	8,01 %	2,77 %	14,22%
MSCI EMERGENTS		984,33	1,92 %	-9,52 %	1,10 %	14,35%
EURO MTS		254,6418	10,26 %	20,20 %	0,94 %	3,38%
EURO USD		1,0982	-4,23 %	-16,37 %	-1,45 %	5,75%
OR		1520,38	18,55 %	18,10 %	-0,43 %	11,00%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		60,43	12,32 %	-41,44 %	1,84 %	33,00%
ATHYMIS GLOBAL	5	127,97	11,05 %	7,29 %	0,31 %	8,17 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	136,34	7,34 %	13,72 %	0,24 %	4,06 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	96,37	4,20 %	-1,29 %(1)	0,05 %	4,40 %
ATHYMIS MILLENNIAL (2)	6	128,41	20,23 %	28,41 %	2,43 %	17,51 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE (3) PEA	5	117,68	18,37 %	17,68 %	1,99 %	15,61 %
ATHYMIS BETTER LIFE (4)	5	103,76	15,64 %	3,76 %	1,91 %	13,60 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (5) Nouveau	5	108,23				

(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.

Merci de bien vouloir lire attentivement l'avertissement en dernière page.

SOCIÉTÉS (SUITE)

La Chine a connu une croissance de 21 % en 2019, alors que l'Inde est en progression de 20 % ! Après une très forte génération de FCF, le ratio net debt/ Ebitda est ramené à 2,3 fois, ce qui permet de relever significativement le dividende et proposer un plan de rachat d'actions de 1 Mds $ sur les deux prochaines années.

Ulta Beauty sort des résultats légèrement sous les attentes avec une croissance de 12 %, dont 6,2 % de croissance à magasins comparables. Les bénéfices par actions grimpent de 12 % à 2,76 $ contre 2,8 $ attendus par le marché. La détérioration du marché du make-up US ne permet pas à Ulta Beauty de maintenir sa guidance full-year. La guidance top line est abaissée d'une croissance double digit à une croissance de 9-12 %. Le titre est très sévèrement sanctionné vendredi.

CONCLUSION / QUE FAIRE ?

La semaine à venir est amputée d'une journée sur les marchés américains pour cause de Labor Day.

Les sanctions commerciales prévues par les USA à l'encontre des exportations chinoises ont bien été mises à exécution le 1er septembre. De fait, les négociations sino-américaines restent au cœur des préoccupations. L'économie mondiale ralentit et les victimes directes et collatérales du conflit s'accumulent. La semaine verra des statistiques intéressantes : les PMI, l'emploi US vendredi et l'ISM manufacturier jeudi. Les investisseurs surveilleront les marchés de taux : le 30 ans US a perdu 60 Bp en un mois et l'inversion de la courbe des taux, annonciatrice potentielle d'une récession, est dans tous les esprits …

Pour les cassandres et les amateurs de statistiques : le mois de septembre est historiquement le pire mois boursier US, à l'exception d'octobre. Ce qui nous permet une belle citation de Mark twain : « *Octobre est un mois particulièrement dangereux pour spéculer en bourse. Mais il y en a d'autres : juillet, janvier, septembre, avril, novembre, mai, mars, juin, décembre et février.* ». Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et nous ne spéculons pas, nous investissons dans de beaux projets de croissance tirés par des thématiques porteuses ! Gardons le cap !

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	75,4 %	19,5 %	0,0 %	1,41 %	3,78
ATHYMIS PATRIMOINE	28,7 %	53,8 %	12,5 %	1,66 %	4,11
ATHYMIS ALTERNATIFS	18,2 %	0,0 %	80,6 %	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	94,3 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	88,7 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	89,0 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	87,8 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 30/08/2019. 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.

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.