

Confusion !

La semaine a été marquée par les conséquences de l'attaque dimanche dernier de drones sur les installations pétrolières saoudiennes. Les marchés ont été rapidement revigorés, les saoudiens rassurant quant à leur capacité à répondre à la demande de brut en puisant sur les stocks et en annonçant pouvoir retrouver leur pleine capacité de production d'ici fin septembre.

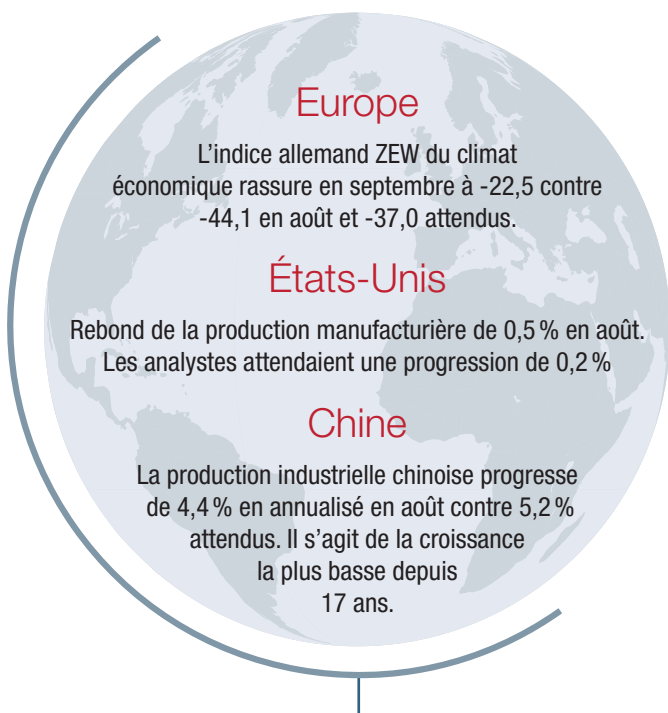
Comme hautement anticipé, la FED a baissé ses taux de 25 bp. La déception des marchés provient d'une FED divisée quant à la dynamique à venir. Naturellement, Donald Trump y est allé de son tweet réprobateur : « *Jay Powell et la FED échouent à nouveau, aucun sens, pas de tripes, pas de vision et un terrible communicant* ».

Du côté des marchés de taux, on surveillera le marché des repos US dont le comportement chaotique interroge. La FED a dû à nouveau injecter 75 Md\$ dans le système vendredi (et 200 Md\$ depuis mardi) alors que mardi, les taux avaient brusquement et ponctuellement été portés à 10%.

La grande rotation a-t-elle fait long feu ? Certains analystes tendent à expliquer le retour violent en faveur des titres value par l'anticipation d'une nouvelle baisse de la fiscalité sur les plus-values aux US et donc, de fait, le moindre intérêt de solder les positions les moins performantes (les titres value cette année). Un dossier à suivre...

Vendredi, l'annonce de l'annulation d'une visite d'officiels chinois dans le Montana aura fait basculer les marchés US dans le rouge, les opérateurs s'interrogeant sur le bon déroulé des négociations sino-américaines.

Sur la semaine, le CAC40 gagne 0,6% et ré-atteint ses plus hauts depuis décembre 2007, le S&P500 perd 0,5% et le Nasdaq se déprécie de 0,7%.



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 20/09/2019	2019	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 13/09/2019	Volatilité 1 an
CAC 40		5690,78	20,29 %	27,56 %	0,62 %	14,89 %
S&P 500		2992,07	19,36 %	48,83 %	-0,51 %	16,71 %
EURO STOXX 50		3571,39	18,99 %	9,11 %	0,60 %	14,21 %
MSCI EMERGENTS		1021,26	5,74 %	-3,10 %	-0,52 %	14,16 %
EURO MTS		252,1818	9,20 %	19,56 %	0,30 %	3,60 %
EURO USD		1,1017	-3,92 %	-14,12 %	-0,51 %	5,70 %
OR		1516,90	18,28 %	24,78 %	1,91 %	11,43 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		64,28	19,48 %	-34,67 %	6,74 %	36,60 %
ATHYMIS GLOBAL	5	129,39	12,28 %	8,10 %	-0,19 %	8,10 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	136,33	7,33 %	13,64 %	0,04 %	4,04 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	96,60	4,44 %	-1,06 % ⁽¹⁾	0,11 %	4,41 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	6	127,79	19,65 %	27,79 %	-0,29 %	17,44 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾ PEA	5	118,81	19,50 %	18,81 %	-0,48 %	15,49 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾	5	106,27	18,43 %	6,27 %	0,22 %	13,64 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁵⁾ Nouveau	5	111,40*				

(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

Peu de publications cette semaine.

Malgré d'excellents résultats, **Adobe** déçoit les investisseurs sur sa guidance. Avec un chiffre d'affaires trimestriel de 2,83 Md\$ (+24 %) et un bénéfice de 792 M\$, les attentes sont largement dépassées pour le trimestre passé. Au quatrième trimestre, le groupe cible un CA de 2,97 Md\$ et un bénéfice par action ajusté de 2,25\$ contre 3,3 Md\$ de CA et 2,30\$ de BPA attendus.

En toute transparence, notre « gadin de la semaine » est **Roku**, qui reste toutefois un de nos meilleurs contributeurs cette année. Comcast a en effet décidé d'offrir à ses abonnés Xfinity un accès aux chaînes en streaming avec un dispositif gratuit concurrent de Roku, le titre dévisse.

CONCLUSION

Nouveau psychodrame sans ressort ou réel pas vers « l'impeachment » : Donald Trump aurait demandé à son homologue ukrainien de lancer une enquête sur le fils de Joe Biden, actuel favori démocrate dans la course à la Maison Blanche. Le dossier pourrait déraiper dans les prochains jours si confirmation.

Dans un contexte confus, nous restons prudents et attendons avec impatience le prochain cycle de publications.

Nous concentrons nos portefeuilles sur les dossiers de qualité.

Nous sortons d'un séminaire US sur les médias et Telecoms : arrivée de la 5G et ses applications, déploiement de nouvelles offres de streaming... Un secteur en pleine mutation où nous détectons de nouveaux dossiers prometteurs pour les fonds **MILLENNIAL** et **INDUSTRIE 4.0**. Les incertitudes à court terme ne doivent pas nous faire oublier les belles opportunités de long terme pour vos fonds.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	76,5 %	19,4 %	0,0 %	1,33 %	3,78
ATHYMIS PATRIMOINE	28,8 %	51,4 %	12,5 %	1,53 %	3,51
ATHYMIS ALTERNATIFS	16,0 %	0,0 %	76,7 %	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	93,5 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	90,2 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	87,7 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	90,1 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 20/09/2019. 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.