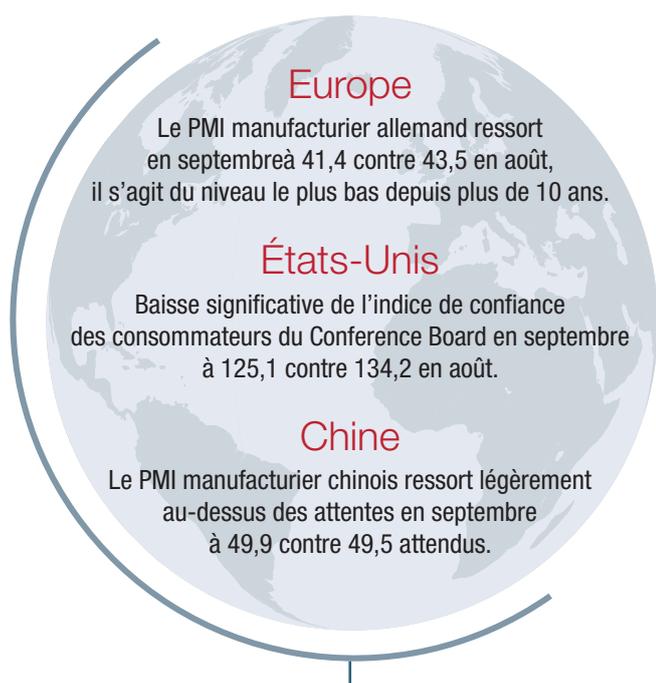


Instabilité !

« **L'impeachment** » de Donald Trump est donc le nouveau feuilleton de la rentrée. Le Président américain aurait demandé à son homologue ukrainien d'enquêter sur les affaires du fils de Joe Biden, le favori parmi les candidats démocrates. Mardi, la Présidente de la Chambre des Représentants, Nancy Pelosi, a annoncé l'ouverture officielle d'une enquête d'impeachment contre Donald Trump, estimant que ses actes ont violé la Constitution américaine. La destitution du Président américain a peu de chances d'aboutir, mais la procédure alourdit un climat politique déjà passablement dégradé et a pour victime collatérale Joe Biden lui-même, pourtant candidat démocrate préféré des milieux d'affaires.



Sale semaine pour les IPO US. Le CEO de Wework qui devait être l'IPO de rentrée, est écarté et l'introduction en bourse de la société reportée. Endeavour reporte également son IPO et Peloton perd 7% lors de sa mise sur le marché... Rigueur et sélectivité l'emportent dorénavant chez les investisseurs !

La semaine aura par ailleurs été marquée par la nette baisse de l'indice de confiance des consommateurs US du Conference Board à 125,1 contre 134,2 en août. Un indicateur avancé particulièrement suivi surtout en anticipation d'une éventuelle récession.

Vendredi, la rumeur de limitations des investissements US en Chine et de l'obligation du retrait de la cote des entreprises chinoises sur les places américaines (une information démentie depuis) **aura impacté durement les marchés US et particulièrement le Nasdaq** qui perd 1,13% sur la journée. Les valeurs chinoises cotées en ADR à New York accusent nettement le coup.

Sur la semaine, le CAC perd 0,9%, le S&P 500 perd 1% et le Nasdaq se déprécie de 2,2%.

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 27/09/2019	2019	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 20/09/2019	Volatilité 1 an
CAC 40		5640,58	19,23 %	28,35 %	-0,88 %	14,86 %
S&P 500		2961,79	18,15 %	49,37 %	-1,01 %	16,73 %
EURO STOXX 50		3545,88	18,14 %	10,13 %	-0,71 %	14,16 %
MSCI EMERGENTS		1001,5	3,70 %	-2,19 %	-1,93 %	14,19 %
EURO MTS		253,7669	9,89 %	19,80 %	0,63 %	3,60 %
EURO USD		1,094	-4,60 %	-13,75 %	-0,70 %	5,68 %
OR		1497,01	16,73 %	22,87 %	-1,31 %	11,60 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		61,91	15,07 %	-36,18 %	-3,69 %	36,61 %
ATHYMIS GLOBAL	4	128,92	11,87 %	8,67 %	-0,36 %	8,09 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	136,31	7,31 %	13,97 %	-0,01 %	4,04 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	96,45	4,28 %	-1,21 % ⁽¹⁾	-0,16 %	4,41 %
ATHYMIS MILLENNIAL⁽²⁾	6	126,86	18,78 %	26,86 %	-0,73 %	17,40 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE⁽³⁾ PEA	5	118,39	19,08 %	18,39 %	-0,35 %	15,55 %
ATHYMIS BETTER LIFE⁽⁴⁾	5	105,93	18,05 %	5,93 %	-0,32 %	13,64 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0⁽⁵⁾ Nouveau	5	110,16*				

(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

Nike dépasse de loin les attentes en affichant une accélération en Chine et aux USA et ce malgré la guerre commerciale et le ralentissement économique chinois. Le bénéfice net du groupe a atteint 1,36 Md\$ soit 86 cents par action en croissance de 25 %. Le chiffre d'affaires a progressé de 7 % à 10,66 Mds\$. Les ventes du groupe en Chine ont bondi de 22 % à 1,68 Md\$.

CONCLUSION

Difficile de garder la tête froide dans une actualité aussi chargée. Comment réagir face à la chute brutale d'un titre selon nous de grande qualité comme celui d'Alibaba, emporté vendredi par la rumeur du delisting obligatoire des valeurs chinoises aux USA ? Nous considérons que le monitoring de notre risque à court terme ne doit pas l'emporter sur les opportunités de long terme offerts par ces titres. Nous restons vigilants mais regardons titre par titre les exagérations à la baisse pour éventuellement nous renforcer en cas d'excès à la baisse.

Nous revenons d'un séminaire US sur les Medias et Telecom particulièrement couru cette année. Le contexte, il est vrai,

est très riche en actualités, avec entre autres un monde des médias bousculé par les offres de streaming et des valeurs Telecom en plein déploiement de la 5G. Malgré une ambiance de fin de fête pour certains (à quand la prochaine récession ?), de nombreuses idées à fort potentiel pour les thématiques **MILLENNIALS** et **INDUSTRIE 4.0** ressortent de ces rencontres. A nous de sélectionner les « rule breakers » d'aujourd'hui et les « rules makers » de demain pour vos portefeuilles ! Un compte-rendu de l'événement vous sera communiqué dans la semaine.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	76,5 %	19,6 %	0,0 %	1,33 %	3,78
ATHYMIS PATRIMOINE	28,6 %	51,6 %	12,5 %	1,53 %	3,51
ATHYMIS ALTERNATIFS	15,8 %	0,0 %	76,8 %	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	93,1 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	91,0 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	87,6 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	84,7 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 27/09/2019. 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.