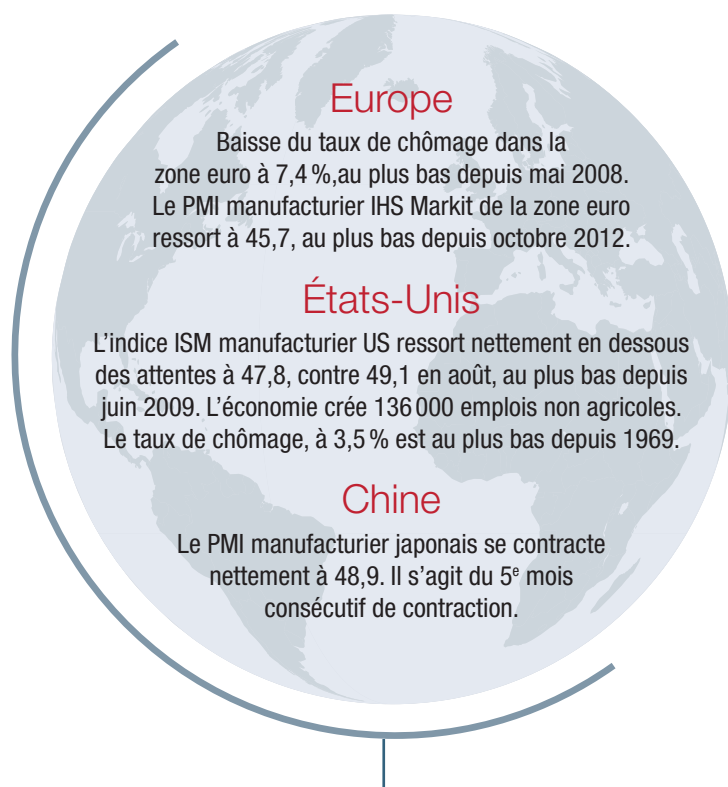


Le « mot en R » ...

Le mot en R, c'est évidemment l'éventuelle future récession mondiale, dans tous les esprits en cette rentrée. La semaine a commencé dans le rouge avec la publication mardi d'un indice ISM manufacturier US nettement en dessous des attentes à 47,8, au plus bas depuis juin 2009. Conséquence : tous les gains de septembre ont été effacés en deux jours !



L'OMC a par ailleurs donné son feu vert aux USA pour imposer des sanctions pour 7,5 Md\$ d'exportations européennes, et ce en réponse aux subventions déguisées accordées à Airbus. Une liste de centaines de produits européens a été publiée et l'Europe a d'ores et déjà annoncé des mesures de représailles... À noter toutefois : l'ampleur des mesures américaines moins importantes que prévu aura contribué au rebond d'un certain nombre de valeurs européennes, dont Airbus, à mi-semaine.

La semaine était marquée en Chine par les 70 ans du Parti Communiste chinois... Les incidents de Hong Kong et la guerre commerciale sino-américaine entachant les festivités. À noter : les autorités américaines ont démenti leur volonté d'interdire les cotations de sociétés chinoises aux USA à ce stade. La rumeur d'une telle intention avait fait tanker les marchés vendredi de la semaine dernière.

La publication de chiffres de l'emploi US vendredi, ni trop forts pour justifier une pause dans la baisse des taux, ni trop faibles pour anticiper une prochaine récession, aura finalement rassuré les investisseurs et contribué à des achats à bon compte et à des rachats de shorts au US, contribuant ainsi favorablement à nos valeurs de la tech.

» Lire la suite au verso ...

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 04/10/2019	2019	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 27/09/2019	Volatilité 1 an
CAC 40		5488,32	16,02 %	28,18 %	-2,70 %	15,26 %
S&P 500		2952,01	17,76 %	50,01 %	-0,33 %	16,93 %
EURO STOXX 50		3446,71	14,84 %	10,00 %	-2,80 %	14,48 %
MSCI EMERGENTS		996,58	3,19 %	-0,07 %	-0,49 %	13,93 %
EURO MTS		253,6663	9,84 %	19,48 %	-0,04 %	3,61 %
EURO USD		1,0979	-4,26 %	-12,28 %	0,36 %	5,66 %
OR		1504,66	17,32 %	26,29 %	0,51 %	11,59 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		58,37	8,49 %	-36,77 %	-5,72 %	36,67 %
ATHYMIS GLOBAL	4	127,05	10,25 %	8,12 %	-1,45 %	8,21 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	135,58	6,74 %	13,95 %	-0,54 %	4,09 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	95,82	3,60 %	-1,85 % ⁽¹⁾	-0,65 %	4,43 %
ATHYMIS MILLENNIAL⁽²⁾	6	126,77	18,70 %	26,77 %	-0,07 %	17,56 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE⁽³⁾ PEA	5	115,97	16,65 %	15,97 %	-2,04 %	15,80 %
ATHYMIS BETTER LIFE⁽⁴⁾	5	104,32	16,26 %	4,32 %	-1,52 %	13,91 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0⁽⁵⁾ Nouveau	5	108,74*				

(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.

>> ... (suite)

L'anticipation d'un ralentissement accru et d'une, voire de deux baisses des taux par la FED d'ici fin 2019, pèsent sur les taux US : le 2 ans se replie de 0,23 % à 1,39 % et le 10 ans de 0,16 % à 1,52 %. Conséquence directe : le dollar baisse de plus de 0,36 % contre EUR.

Sous la pression de stocks plus élevés que prévus et du ralentissement en cours, le pétrole (WTI) perd 5,2 % sur la semaine à moins de 53 USD.

Sur la semaine, le CAC perd 2,7 %, le S&P 500 perd 0,3 % et le Nasdaq progresse de 0,5 %.

SOCIÉTÉS

Pepsico publie des résultats réjouissants pour les investisseurs. Les investissements annoncés en communication et marketing pèsent sur la croissance des bénéficiaires, mais l'entreprise réussit à afficher un résultat supérieur aux attentes avec un bénéfice par action de 1,56 \$. L'entreprise redynamise son portefeuille et réalise un chiffre d'affaires au-dessus des attentes à 17,2 Md \$. Cette croissance permet à Pepsico de maintenir avec confiance son objectif de croissance annuelle de 4 %.

CONCLUSION

La Chine et les USA doivent reprendre leurs négociations à partir du 10 octobre, les avancées des discussions sont attendues de tous les investisseurs. Mercredi, les minutes de la réunion de la FED de septembre seront publiées... Les investisseurs attendent une baisse de 25bp dès octobre et ils sont de plus en plus nombreux à anticiper une nouvelle baisse en décembre.

Difficile de garder son calme quand les marchés sont aussi erratiques, il y a des « portes de saloon » à prendre tous les jours.

Après une phase de prudence, nous avons plutôt gardé le cap, ce qui a été profitable en fin de semaine. Même si plusieurs entreprises devraient acter du ralentissement en cours, nous attendons avec impatience le cycle de publications qui devrait confirmer le caractère porteur de nos thématiques.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	76,0 %	20,0 %	0,0 %	1,30 %	3,47
ATHYMIS PATRIMOINE	28,0 %	51,7 %	12,5 %	1,59 %	3,80
ATHYMIS ALTERNATIFS	15,5 %	0,0 %	77,1 %	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	93,4 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	90,7 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	88,2 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	85,5 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 04/10/2019. 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.