

## Au secours, les « shorts » reviennent !

La semaine avait commencé en perpétuant la relative atonie des dernières séances. Jeudi aura vu le retour de la volatilité, comme s'il s'agissait de fêter les 30 ans du lundi noir de 1987. Dans l'ensemble, **les publications sont bonnes mais toute déception se paie extrêmement cher**, à tel point qu'on ne peut que penser que les « short sellers » reviennent à la manœuvre. En Asie, le congrès du Parti Communiste chinois aura largement conforté le leadership de Xi Jinping tandis qu'au Japon, la coalition de M. Abe enregistre une large victoire aux législatives. La semaine aura fini par une hausse des marchés US et une réappréciation du dollar due principalement au vote de la réforme fiscale par le congrès. Le CAC progresse de 0,39% sur la semaine, le S&P 500 de 0,9% et le Nasdaq de 0,4%. Le dollar termine la semaine sous les 1,18 contre euro.

### Europe

L'indice allemand ZEW du climat des affaires progresse à 17,6 contre 17,0 le mois précédent. Une légère déception, les analystes attendant 20,0.

### États-Unis

Les mises en chantier de logement se contractent de 4,7%, et atteignent leur plus bas en un an. La production industrielle, après une contraction de 0,7% en août, progresse de 0,3% en septembre, en ligne avec les attentes des analystes.

### Chine

La Chine annonce pour le trimestre une croissance annualisée du PIB de 6,8%, légèrement en retrait par rapport au trimestre précédent mais au-dessus de la projection du gouvernement de 6,5%. La confiance des industriels japonais atteint les plus hauts depuis 10 ans.

## SOCIÉTÉS

Le rythme des publications s'accélère avec dans l'ensemble de belles confirmations malgré quelques alertes lourdement sanctionnées.

**Teleperformance** publie une croissance de 7,3% au 3<sup>e</sup> trimestre malgré une base de comparaison élevée en 2016 (9,7%).

**SAP** relève légèrement son objectif de ventes pour le cloud et les nouvelles licences, à 7-8,5% en organique pour 2017.

**Sixt** annonce des pré-résultats supérieurs aux attentes en hausse de +28% !

**Apple** aurait réduit ses commandes à ses fournisseurs en Asie du fait de ventes de l'iPhone 8 décevantes.

(lire la suite au verso)



## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 20/10/2017	2017	2016	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 13/10/2017	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		5372,38	10,49%	4,86%	53,30%	0,39%	10,95%
<b>S&amp;P 500</b>		2575,21	15,02%	9,54%	79,68%	0,86%	7,32%
<b>EURO STOXX 50</b>		3605,09	9,56%	0,70%	41,81%	0,01%	10,73%
<b>MSCI EMERGENTS</b>		1119,69	29,85%	8,58%	11,29%	-0,55%	10,49%
<b>EURO MTS</b>		228,243	0,05%	3,14%	24,23%	-0,17%	3,83%
<b>EURO USD</b>		1,1784	12,05%	-3,18%	-9,52%	-0,30%	7,79%
<b>OR</b>		1280,50	11,13%	8,56%	-25,63%	-1,85%	10,93%
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		57,75	1,64%	52,41%	-47,57%	1,01%	28,10%
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	4	132,81	<b>6,60%</b>	<b>-1,09%</b>	28,69%	-0,32%	5,56%
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	135,20	<b>4,79%</b>	<b>2,87%</b>	24,52%	-0,11%	2,71%
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	3	101,31	<b>3,24%</b>	<b>0,51%<sup>(1)</sup></b>	3,77% <sup>(1)</sup>	-0,11%	1,73%
<b>ATHYMIS MILLENNIAL <sup>(2)</sup></b>	5	118,38	<b>13,42%</b>	<b>4,37%</b>	18,38%	-0,45%	11,00%
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE <sup>(3)</sup></b>	5	110,65	<b>13,24%</b>	<b>-2,29%</b>	10,65%	-1,64%	9,80%
<b>ATHYMIS BETTER LIFE <sup>(4)</sup></b> <b>Nouveau</b>	5	102,72*					

(1) Performance depuis le 19/04/2016, date de changement de la stratégie de gestion

(2) Part P créée en juin 2016.

(3) Part P créée en septembre 2016.

(4) Part P créée en juillet 2017.

Source : Bloomberg/Athymis

\* 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)

**Kion** fait une pré-annonce sur son résultat du 3<sup>e</sup> trimestre et abaisse ses prévisions sur sa division logistique. Sur l'année pleine, la révision à la baisse de l'Ebit est de 5%. Le management évoque des retards dans les prises de décision de certaines sociétés, concernant le choix et le déploiement de nouvelles solutions de logistique. Le titre est lourdement sanctionné.

**Danone** surprend à la hausse les investisseurs avec la publication d'une croissance organique de 4,7% au 3<sup>e</sup> trimestre. Les concurrents ont soit publié en ligne (**Nestlé**) ou assez en dessous (comme **Unilever**).

**Paypal** annonce des résultats au-dessus des attentes. Le chiffre d'affaires est en hausse de 22% à 3,24 Mds \$. Les profits du groupe sont en hausse de 31%.

## CONCLUSION

La semaine prochaine sera particulièrement riche en publications avec notamment **Alphabet**, **Amazon** et **Microsoft**. La semaine sera également marquée vendredi par les premières estimations du PIB US sur le 3<sup>e</sup> trimestre. Aux USA, le feuilleton de la nomination du successeur de Janet Yellen reprend. En Europe, nous surveillerons l'évolution du dossier catalan : samedi, à l'issue d'un Conseil des ministres extraordinaire, l'article 155 de la Constitution

espagnole a en effet été activé, ce qui est synonyme de suspension de l'autonomie catalane.

Dans les fonds **ATHYMIS MILLENNIAL**, **ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE** et **ATHYMIS BETTER LIFE**, nous gardons le cap mais sommes particulièrement vigilants et réactifs dans ce contexte de publications parfois lourdement sanctionnées. Nous maintenons globalement nos expositions en l'état.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	80,8%	18,1%	0,0%	9,3%	1,6%	2,8
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	29,2%	60,0%	6,2%	11,5%	3,6%	3,8
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	8,8%	0,0%	79,2%	1,1%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	96,5%	0,0%	0,0%	66,6%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	95,5%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	82,7%	0,0%	0,0%	22,9%	NA	NA

Données au 20/10/2017. 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](http://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.