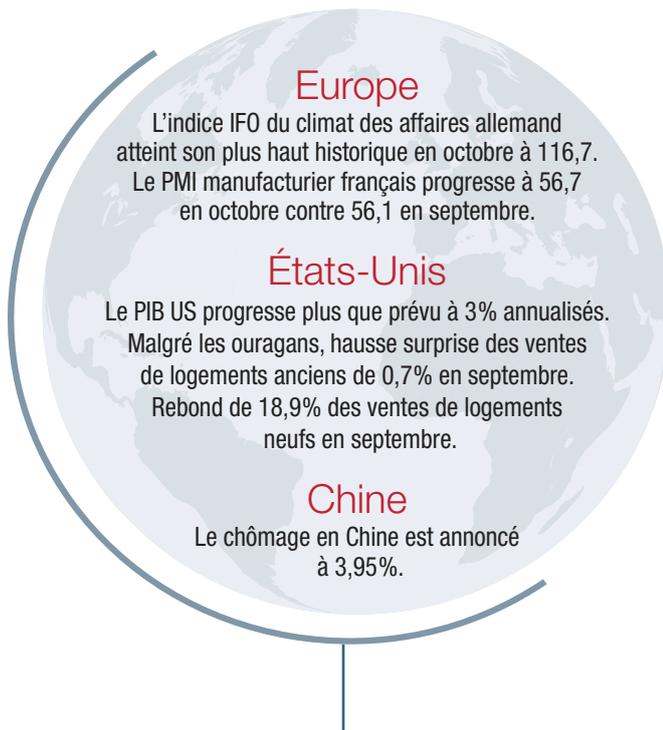


Merci Mario et bravo la Tech !

Le discours de Mario Draghi jeudi, annonçant un prolongement du programme de rachats d'actifs de la BCE jusqu'en septembre 2018, voire au-delà si l'économie de la zone euro en avait besoin, aura sorti les marchés dans leur léthargie et « boosté » le dollar contre euro. L'avalanche de publications de la semaine aura vu des résultats spectaculaires des grands de la Tech, Amazon en tête, et de belles confirmations pour nos choix européens. Le Nasdaq progresse de 2,2% vendredi et de 1,09% sur la semaine. Le S&P 500 progresse de 0,23% sur la semaine et le CAC 40 de 2,3%, franchissant la barre des 5500 points vendredi. Le dollar repasse ponctuellement la barre des 1,16 contre euros.



SOCIÉTÉS



De très belles annonces du côté de la Tech US et des valeurs Millennials européennes qui compensent assez largement quelques déceptions parfois lourdement sanctionnées.

La Tech US en vedette :

Amazon annonce des résultats exceptionnels et rassure les investisseurs sur ses choix stratégiques d'investissements, comme le rachat de **Whole Foods** ou l'activité « cloud ». Le chiffre d'affaires bondit de 33,7% sur un an nettement au-dessus du consensus.

Twitter s'envole en bourse en annonçant un possible Q4 profitable.

Le chiffre d'affaires d'**Alphabet** (ex Google) a atteint 27,8 Mds\$ en hausse de +23,8% contre 26,9 Mds\$ attendus. Il s'agit du quinzième trimestre consécutif de croissance à deux chiffres.

Microsoft affiche une croissance de 12% de son chiffre d'affaires à 24,54 Mds\$ contre 23,56 Mds\$ attendu. La croissance dans le « cloud » reste impressionnante : +90% pour l'offre Azure.

Le chiffre d'affaires d'**Intel** a progressé de 2,3% à 16,1 Mds\$, la société affiche une croissance de 34% de ses profits, malgré une concurrence plus forte sur les puces pour PC et serveurs.

(lire la suite au verso)



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 27/10/2017	2017	2016	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 20/10/2017	Volatilité 1 an
CAC 40		5494,13	12,99%	4,86%	59,94%	2,27%	11,04%
S&P 500		2581,07	15,29%	9,54%	82,80%	0,23%	7,34%
EURO STOXX 50		3652,23	10,99%	0,70%	46,32%	1,31%	10,80%
MSCI EMERGENTS		1110,22	28,76%	8,58%	12,06%	-0,85%	10,45%
EURO MTS		228,9244	0,35%	3,14%	24,91%	0,30%	3,82%
EURO USD		1,1608	10,37%	-3,18%	-10,28%	-1,49%	7,87%
OR		1273,88	10,55%	8,56%	-25,56%	-0,52%	10,91%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		60,44	6,37%	52,41%	-44,83%	4,66%	28,10%
ATHYMIS GLOBAL	4	133,60	7,23%	-1,09%	30,30%	0,59%	5,53%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	135,85	5,29%	2,87%	25,68%	0,48%	2,70%
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	101,37	3,30%	0,51% ⁽¹⁾	3,83% ⁽¹⁾	0,06%	1,72%
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	5	121,35	16,27%	4,37%	21,35%	2,51%	11,03%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾	5	112,59	15,23%	-2,29%	12,59%	1,75%	9,72%
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾ Nouveau	5	104,46*					

(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)

Le groupe relève ses guidances 2017, le titre affiche la plus forte progression du DOW vendredi à +7,4%.

De belles confirmations en Europe également :

Essilor publie un 3^e trimestre rassurant sur la croissance organique, en accélération par rapport au S1 sur les verres.

Dassault Systemes est en croissance organique de +8% au 3^e trimestre. Le management est très confiant au regard des différents projets.

Plastic Omnium affiche encore un trimestre de croissance organique à plus de 10% sur la division automobile, dans l'indifférence la plus totale des marchés européens.

Moncler continue sa marche en avant dans le secteur du luxe avec une croissance organique de 15% au 3^e trimestre, après un 2^e trimestre à plus de 20%. Après **Gucci**, Moncler est la marque de luxe qui aura le plus cru depuis deux ans, suivi par **Dior** et **Vuitton**.

Wessanen confirme sa progression sur le marché des produits biologiques et naturels avec +8,9% au 3^e trimestre, après 8,2% sur les 9 premiers mois.

Eurofins progresse de 7,3% au 3^e trimestre, ce qui est supérieur à la prévision faite par le groupe sur l'année. Le groupe a d'ores et déjà révisé à la hausse son objectif 2020 de 4 Mds d'euros et une marge d'Ebitda de 20%.

CHR Hansen finit l'année avec un Q4 à +12% en croissance organique. La marge opérationnelle atteint un niveau record atteint à 28,8%.

Maisons du monde publie des résultats au-dessus des attentes. Les ventes progressent de 17% à 239M d'euros au 3^e trimestre dont +10% à périmètre comparable. Les ventes en lignes progressent de +28% et représentent 22% des ventes globales.

Les déceptions :

Nous avons fortement allégé **Expedia** il y a deux mois, bien nous a pris, les résultats publiés sont nettement en dessous des attentes, le titre dévisse.

Baidu a dévoilé des projections très en deçà des attentes pour la fin de l'année, en dépit d'un doublement de son bénéfice net au troisième trimestre. Baidu voit ses recettes publicitaires pénalisées par un durcissement réglementaire des autorités.

CONCLUSION

La fin de semaine aura été particulièrement propice à la thématique Millennial de par la qualité des publications de nos valeurs Tech US (Amazon, Microsoft notamment) et un dollar très favorable à des valeurs exportatrices européennes qui ont du reste dans l'ensemble très bien publié. Dans cette belle envolée des marchés, il convient de ne pas oublier que toute déception reste durement sanctionnée. La semaine prochaine restera riche en publications tandis que le feuilleton Catalan va reprendre la une de l'actualité politique européenne. La mise en place de la réforme fiscale US pourrait être l'ultime catalyseur d'un robuste rallye de fin d'année. Nous surveillons toutefois attentivement les taux, des tensions étant réapparues ces derniers jours. Nous maintenons nos expositions actions dans **ATHYMIS PATRIMOINE** et **ATHYMIS GLOBAL** en l'état à respectivement 31 et 80%.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDIS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	79,5%	18,3%	0,0%	9,5%	1,6%	2,8
ATHYMIS PATRIMOINE	29,9%	62,8%	6,3%	11,9%	3,5%	3,7
ATHYMIS ALTERNATIFS	12,4%	0,0%	84,1%	1,2%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL	97,6%	0,0%	0,0%	61,9%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	96,7%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	79,0%	0,0%	0,0%	21,0%	NA	NA

Données au 27/10/2017. 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

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.