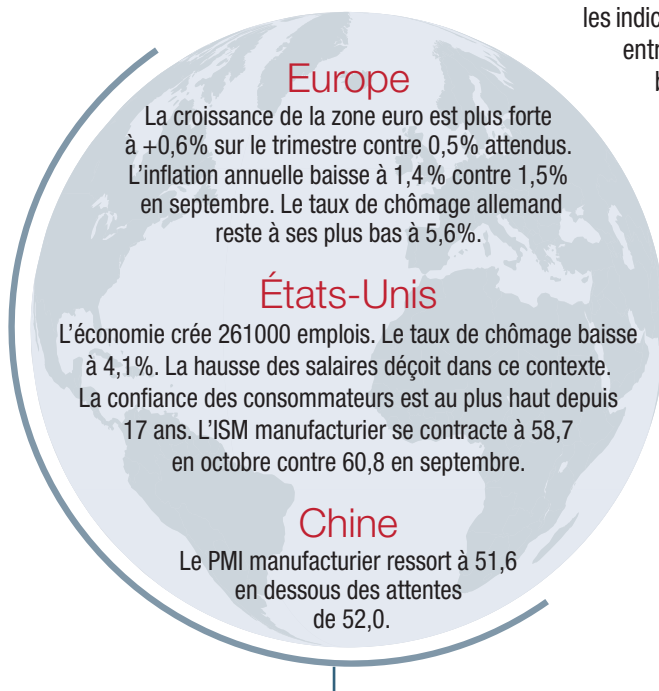


Merci Madame !

C'est officiel, Jerome Powell, favori pour le poste, remplacera Janet Yellen à la tête de la FED. Juriste de formation, Jerome Powell est notamment en phase avec la Maison Blanche concernant les allègements de la réglementation bancaire. **Là où de nombreux stratèges n'ont eu de cesse de critiquer le leadership de la première femme à diriger la Réserve Fédérale, nous avons plutôt envie de lui dire merci** : aux USA la croissance est là, le plein emploi proche et l'inflation (trop ?) mesurée ! La réforme fiscale américaine a enfin été dévoilée et apporte peu de surprises : la mesure la plus emblématique est la baisse du taux de l'impôt sur les sociétés, de 35% à 20% aujourd'hui. Sur la semaine, le dollar s'apprécie pour flirter à nouveau avec les 1,16... Une bonne chose pour nos dossiers exportateurs européens. **La Banque d'Angleterre a par ailleurs procédé jeudi à sa première hausse de taux en 10 ans**, confrontée à une inflation nettement supérieure à son objectif de 2% en raison de la dépréciation de la livre.

Les publications des entreprises de la Tech ont été remarquables et ont porté les indices US aux plus hauts. Mention spéciale pour Apple qui est la première entreprise de l'histoire à dépasser les 900 Mds\$ de capitalisation boursière. Le S&P 500 progresse de 0,26% sur la semaine et le Nasdaq de 1,32%. Le CAC 40 progresse de 0,43% sur la semaine.

Dans un tout autre registre, **la monnaie virtuelle Bitcoin dépasse 7000\$ sur la semaine** et s'adjuge même 400\$ de hausse en une séance sur l'achat de noms de domaine de crypto-devises par Amazon et le projet par le CME de lancer des futures sur Bitcoin. Un dossier sulfureux à suivre dans les prochains mois.



SOCIÉTÉS

Une semaine de belles publications et annonces pour la thématique Millennial.

Sony publie des résultats nettement au-dessus des attentes et relève ses guidances de +2,4% en top line et +26% pour les résultats !

(lire la suite au verso)

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 03/11/2017	2017	2016	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 27/10/2017	Volatilité 1 an
CAC 40		5517,97	13,48%	4,86%	58,00%	0,43%	10,88%
S&P 500		2587,84	15,59%	9,54%	82,99%	0,26%	7,33%
EURO STOXX 50		3689,96	12,14%	0,70%	44,87%	1,03%	10,61%
MSCI EMERGENTS		1126,18	30,61%	8,58%	12,09%	1,44%	10,20%
EURO MTS		230,3781	0,98%	3,14%	25,43%	0,64%	3,78%
EURO USD		1,1608	10,37%	-3,18%	-9,56%	0,00%	7,83%
OR		1269,72	10,19%	8,56%	-24,34%	-0,33%	10,75%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		62,07	9,24%	52,41%	-41,27%	2,70%	27,87%
ATHYMIS GLOBAL	4	134,01	7,56%	-1,09%	30,30%	0,31%	5,48%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	136,63	5,90%	2,87%	26,23%	0,57%	2,69%
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	101,49	3,42%	0,51% ⁽¹⁾	3,95% ⁽¹⁾	0,12%	1,71%
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	5	123,08	17,93%	4,37%	23,08%	1,43%	11,09%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾	5	113,05	15,70%	-2,29%	13,05%	0,41%	9,68%
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾ Nouveau	5	104,40*					

(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)

Apple publie des résultats au-dessus des attentes. Le chiffre d'affaires est de 52,6 Mds\$, en hausse de 12%, et supérieur aux 50,8 Mds\$ attendus par les analystes. Les guidances du groupe sont optimistes : le chiffre d'affaires est attendu entre 84 et 87 Mds\$ pour le premier trimestre de l'exercice comptable 2018.

Facebook publie des résultats au-dessus des attentes. Le chiffre d'affaires a atteint 10,33 Mds\$, en croissance de 47,4% sur un an, et supérieur de 490 M\$ aux attentes. Il dépasse les 10 Mds\$ pour la première fois de l'histoire du groupe. Le groupe annonce que 2,4 Mds de personnes utilisent le réseau social au moins une fois par mois et 1,34 Mds tous les jours (+16% sur un an). Le titre progresse modérément : Facebook annonce en effet devoir mettre en place de « lourds » investissements ces prochains mois.

Alibaba publie au-dessus des attentes et a relevé ses guidances sur son année fiscale. Le chiffre d'affaires progresse de +61% (!). Le groupe veut investir 13 Mds€ en trois ans dans la recherche, notamment sur les technologies d'intelligence artificielle.

Le chiffre d'affaires de **Just Eat** ressort à +47% (!) à 138,6 M£ tiré par l'intégration de SkipTheDishes.

L'Oréal publie des résultats au-dessus des attentes. La croissance

dans le luxe est excellente une nouvelle fois et largement supérieure aux attentes.

Delphi publie des résultats au-dessus des attentes et relève les guidances. La société achète la startup nuTonomy pour 450M\$, pour renforcer sa présence sur la voiture autonome.

La semaine compte quelques déceptions.

Ctrip a publié de très bons résultats, au-dessus du consensus mais voit sa croissance future sur le Q4 et le Q1 18 décélérer du fait de la nouvelle réglementation liée au booking de vol sur internet.

Starbucks publie des résultats sous les attentes et révisé les guidances : le management anticipe une croissance de ses EPS de 12% par an ou plus à long terme, contre 15 à 20% précédemment. La société envisage par ailleurs de retourner 15 Mds\$ aux actionnaires sur les 3 prochaines années ! Le groupe a annoncé la cession de sa marque de thé Tazo à Unilever.

Dufry publie une croissance organique de 7,6% sur le trimestre. La société a admis que la progression de la marge d'Ebitda a été décevante compte tenu des redevances de concession plus élevées que prévu dans certaines régions (Espagne), tandis que les frais généraux ont également été plus élevés que prévu.

CONCLUSION

Les publications resteront au cœur de nos préoccupations au cours des prochains jours. Jusqu'ici, les annonces ont été dans l'ensemble très favorables à nos thèmes d'investissement. Sur le plan géopolitique, nous surveillerons les évolutions de l'actualité au Moyen Orient : démission du Premier Ministre Hariri au Liban, purge en Arabie Saoudite... Les matières premières pourraient reprendre la une de l'actualité ! Nous maintenons nos expositions en l'état sur **ATHYMIS PATRIMOINE** (31%) et **ATHYMIS GLOBAL** (80%).

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	81,7%	18,3%	0,0%	9,5%	1,6%	2,8
ATHYMIS PATRIMOINE	31,1%	62,7%	6,3%	11,9%	3,5%	3,7
ATHYMIS ALTERNATIFS	15,6%	0,0%	84,1%	1,2%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL	97,8%	0,0%	0,0%	61,8%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	94,0%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	79,4%	0,0%	0,0%	21,1%	NA	NA

Données au 03/11/2017. 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 serait contraire 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.