

## La glissade continue !

La difficile mise en place de la réforme fiscale de Trump, à laquelle s'ajoute cette semaine la citation à comparaître de membres de son équipe de campagne, contribuent à un nouveau tassement des marchés et à une baisse du dollar. **Les bonnes statistiques européennes auront aussi contribué à l'affaiblissement du dollar contre euro.** Les derniers chiffres de l'économie chinoise ont par ailleurs distillé le doute sur la robustesse de la croissance mondiale à venir. Fait notable, et selon nous appréciable, le fonds de Pension de Norvège, plus grand fonds de pension du monde, annonce souhaiter abandonner les investissements dans le secteur pétrolier : les titres du secteur se déprécient nettement. À Paris, certains titres de taille significative dévissent comme **Altice qui enchaîne les journées de chutes** ou Elior vendredi. Le CAC s'inscrit en repli de 1,14% sur la semaine après une baisse de 2,5% la semaine précédente.

**Le DOW et le S&P 500 enregistrent leur première série de deux semaines de baisse consécutive** depuis août à respectivement -0,13% et -0,27%. Le Nasdaq s'apprécie de 0,43%.

### Europe

La croissance dans la zone euro sur le trimestre excède celle des Etats Unis selon Eurostat à +0,6% par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre et +2,5% par rapport au 3<sup>e</sup> trimestre 2016. L'inflation dans la zone euro s'élève à 1,4% en octobre, contre 1,5% en septembre.

### États-Unis

Forte hausse des mises en chantier de logements à +13,7% contre 5,6% attendus. La production industrielle progresse de 0,9% en octobre contre 0,5% attendus.

### Chine

La production industrielle progresse de 6,2%, en dessous des 6,3% attendus par les analystes, dans un contexte où les autorités de Pékin cherchent à modérer l'expansion de la dette et limiter la pollution.

## SOCIÉTÉS

Une fin de cycle de publications encore favorable pour la thématique Millennial.

Le chiffre d'affaires de **Tencent** a progressé de 61% à 65,2 Mds RMB contre 60,9 Mds attendus. Les profits progressent de +69% à 18 Mds RMB grâce aux jeux mobiles.

**Home Depot** publie des résultats au-dessus du consensus grâce à des perspectives de ventes soutenues en fin d'année après les destructions causées par les cyclones, fin août début septembre. Le groupe a relevé ses guidances.

**Applied Materials** annonce une hausse de 61% sur un an de ses profits, à 982 M\$. Le chiffre d'affaires a progressé de 20,4% à 3,97 Mds\$. Le CEO a indiqué que la demande pour les écrans est «huge», tant pour les téléviseurs que pour les appareils mobiles.

## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 17/11/2017	2017	2016	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 10/11/2017	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		5319,17	9,40%	4,86%	59,18%	-1,14%	10,68%
<b>S&amp;P 500</b>		2578,85	15,19%	9,54%	89,64%	-0,13%	6,89%
<b>EURO STOXX 50</b>		3547,46	7,81%	0,70%	46,15%	-1,29%	10,50%
<b>MSCI EMERGENTS</b>		1136,45	31,80%	8,58%	17,18%	0,71%	9,33%
<b>EURO MTS</b>		230,2419	0,92%	3,14%	24,81%	0,15%	3,39%
<b>EURO USD</b>		1,179	12,10%	-3,18%	-7,48%	1,07%	7,71%
<b>OR</b>		1294,20	12,32%	8,56%	-24,48%	1,47%	10,44%
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		62,72	10,38%	52,41%	-42,43%	-1,26%	27,58%
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	4	132,58	<b>6,41%</b>	<b>-1,09%</b>	30,52%	-0,67%	5,37%
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	135,29	<b>4,86%</b>	<b>2,87%</b>	25,25%	-0,49%	2,64%
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	3	100,58	<b>2,50%</b>	<b>0,51%<sup>(1)</sup></b>	3,02% <sup>(1)</sup>	-0,19%	1,73%
<b>ATHYMIS MILLENNIAL<sup>(2)</sup></b>	5	121,86	<b>16,76%</b>	<b>4,37%</b>	21,86%	-0,11%	10,88%
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE<sup>(3)</sup></b>	5	110,05	<b>12,63%</b>	<b>-2,29%</b>	10,05%	-0,44%	9,67%
<b>ATHYMIS BETTER LIFE<sup>(4)</sup></b> <span style="background-color: red; color: white; padding: 2px;">Nouveau</span>	5	103,09*					

(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.

## CONCLUSION

La difficulté est d'évaluer si nous assistons à une pause dans le «bull market» ou à une purge durable liée à un retournement de perspectives macro-économiques globales. Fin de publications oblige, nous entrons dans cette période de l'année où les déclarations des banques centrales, les évolutions géopolitiques et l'analyse des tendances macro-économiques prennent le pas sur les résultats des entreprises. Nous suivrons ainsi notamment dans les prochains jours la constitution ou non d'une coalition en Allemagne.

Dans ce climat morose, nos fonds de stock picking se comportent plutôt bien, tirés par certaines publications nettement au-dessus des attentes. Dans nos portefeuilles de multi-gestion, nous surveillons de façon accrue le comportement de nos portefeuilles obligataires, l'aplatissement de la courbe des taux et le comportement du high-yield. Après plusieurs semaines de hausse, cette quinzaine de repli est un appel à la vigilance.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	80,1%	18,5%	0,0%	9,4%	1,6%	2,8
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	30,8%	62,8%	6,3%	11,8%	3,4%	3,8
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	15,3%	0,0%	83,8%	1,2%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	97,2%	0,0%	0,0%	61,8%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	95,6%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	92,6%	0,0%	0,0%	21,8%	NA	NA

Données au 17/11/2017. 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](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.