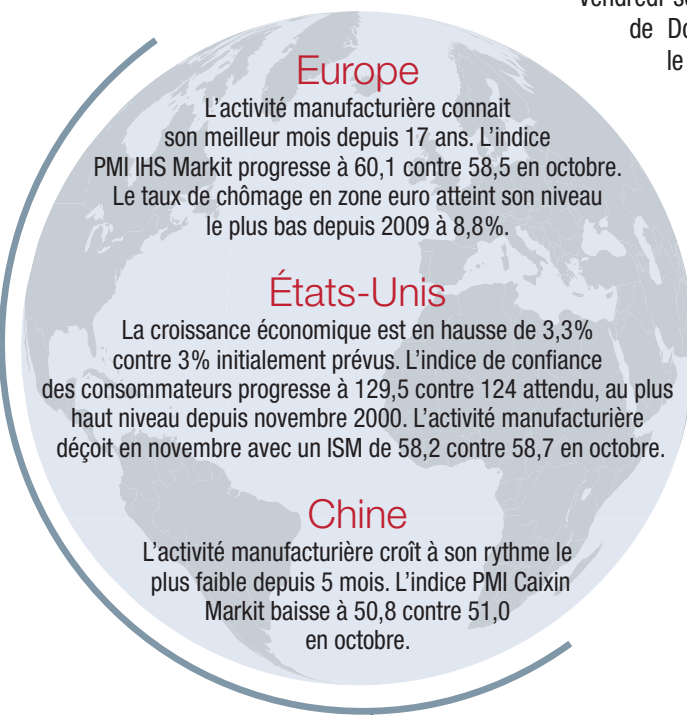


Un pied sur le frein, l'autre sur l'accélérateur !

Cette semaine aura été houleuse sur les marchés et conclut un mois de novembre qui, malgré des publications d'entreprises nettement au-dessus des attentes, finit en France nettement dans le rouge. Mardi, l'audition devant une commission du Sénat US de Jerome Powell, successeur de Janet Yellen à la tête de la FED, a rassuré les marchés. Le DOW JONES passait alors pour la première fois de son histoire la barre des 24 000. **Les marchés étaient néanmoins surtout intéressés par le vote au Sénat américain de la réforme fiscale Trump.** Le renvoi de la décision finale aura mis les investisseurs à dure épreuve à mi-semaine tandis que le lancement par la Corée du Nord d'un nouveau missile aura finalement eu très peu d'impact. Mercredi aura été particulièrement difficile pour les valeurs de la Tech : il est trop tôt pour savoir s'il s'agit d'une rotation durable.

Vendredi soir, Michael Flynn, éphémère conseiller à la sécurité nationale de Donald Trump, a plaidé coupable d'avoir menti au FBI dans le cadre de l'enquête sur une possible ingérence russe dans l'élection présidentielle américaine et d'une collusion entre Moscou et l'équipe de campagne de Donald Trump. Sur la semaine, le S&P 500 gagne 1,53%, le Nasdaq perd 1,11%.

Alors que traditionnellement novembre est plutôt un bon mois boursier, le CAC 40 cède 2,37% sur le mois et 1,36% sur la semaine. Le dollar reprend sa glissade : l'EUR/USD repasse au-dessus des 1,19.



SOCIÉTÉS

La révolution des usages continue : les ventes de «Cyber Monday» ont atteint 6,59 Mds\$, en hausse de 17% avec une nette accélération des ventes via mobiles qui dépassent les 2 Mds\$. Peu de publications d'entreprises cette semaine :

Box publie des EPS en ligne avec le consensus à -0,13\$ et un résultat au-dessus du consensus à 129,3 M\$ en hausse de 26% (contre 128 M\$).



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 01/12/2017	2017	2016	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 27/11/2017	Volatilité 1 an
CAC 40		5316,89	9,35%	4,86%	49,47%	-1,36%	10,74%
S&P 500		2642,22	18,02%	9,54%	86,57%	1,53%	6,96%
EURO STOXX 50		3527,55	7,20%	0,70%	36,98%	-1,50%	10,57%
MSCI EMERGENTS		1115,94	29,42%	8,58%	10,82%	-3,32%	9,54%
EURO MTS		231,6324	1,53%	3,14%	24,33%	0,40%	3,33%
EURO USD		1,1896	13,11%	-3,18%	-8,39%	-0,31%	7,66%
OR		1280,50	11,13%	8,56%	-25,33%	-0,64%	10,26%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		63,73	12,16%	52,41%	-42,70%	-0,20%	24,44%
ATHYMIS GLOBAL	4	133,26	6,96%	-1,09%	29,39%	-0,02%	5,18%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	135,43	4,97%	2,87%	24,46%	-0,07%	2,59%
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	100,57	2,49%	0,51%⁽¹⁾	3,01% ⁽¹⁾	-0,18%	1,70%
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	5	120,53	15,48%	4,37%	20,53%	-1,72%	10,77%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾	5	110,09	12,67%	-2,29%	10,09%	-0,95%	9,35%
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾ Nouveau	5	103,02*					

(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.

* 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.

Source : Bloomberg/Athymis



CONCLUSION

Le vote in extremis des réformes fiscales américaines vendredi est un driver fort de prolongation du rallye actuel aux US. Ceci étant dit, les valorisations élevées des entreprises rendent les opérateurs nerveux. Tout en restant globalement positifs, nous avons initié un mouvement vers des valeurs plus défensives dans nos fonds.

Les prochains jours seront marqués par les négociations sur le Brexit et l'anticipation d'une hausse des taux de la FED les 12 et 13 décembre prochains. Nous maintenons nos allocations en l'état mais restons vigilants compte tenu de la nervosité actuelle.



ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	80,1%	18,4%	0,0%	9,4%	1,6%	2,8
ATHYMIS PATRIMOINE	30,6%	62,4%	6,3%	11,7%	3,5%	3,9
ATHYMIS ALTERNATIFS	15,4%	0,0%	84,2%	1,2%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL	94,4%	0,0%	0,0%	60,5%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	95,2%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	96,1%	0,0%	0,0%	22,0%	NA	NA

Données au 01/12/2017. 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.