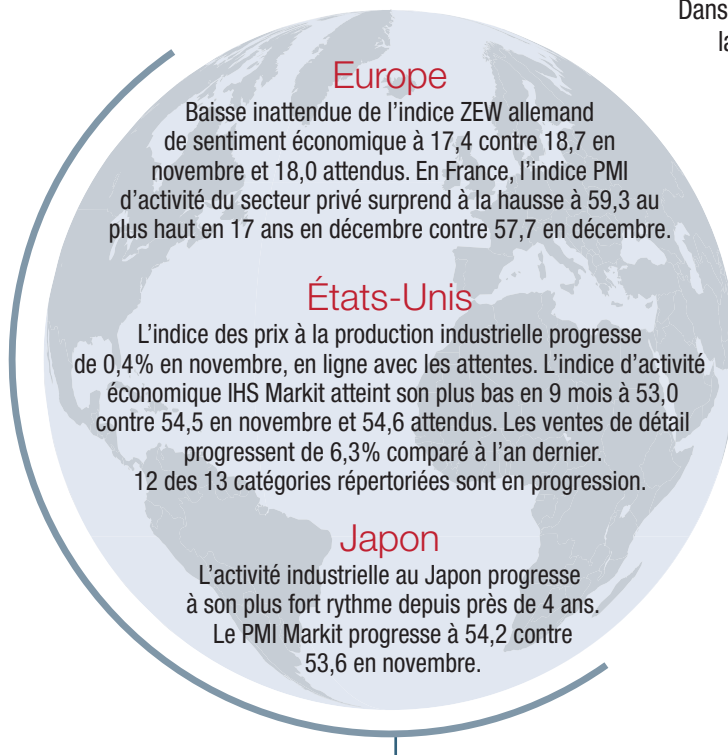


## Un rallye de fin d'année piégeux !

Semaine chargée en réunions de banques centrales. La FED concrétise la hausse des taux de 0,25% pronostiquée par les marchés. La Banque Centrale Américaine relève ses taux directeurs et annonce un programme de 3 hausses pour 2018. En Europe, la BCE maintient ses taux en l'état comme la Banque d'Angleterre et la Banque Nationale Suisse. La Banque de Chine surprend en revanche en relevant ses taux courts et moyens. **Les banques centrales reconnaissent à l'unisson la vigueur de la croissance mondiale** ainsi que l'inconnue liée à une inflation en dessous des attentes. De fait, les avancées de la réforme fiscale US sont restées au coeur des préoccupations des investisseurs US, l'enthousiasme l'emportant vendredi et annonçant peut-être un rallye de fin d'année plus directionnel.

Dans un tout autre registre, la crypto-devise Bitcoin continue à faire la une de l'actualité avec l'accès cette semaine **aux premiers futures sur Bitcoin** : le cours s'envole, nous restons septiques... Le CAC 40 perd 0,92% sur la semaine. Le Dow Jones gagne 1,32% et le S&P 500 0,92%, battant tous les deux leurs plus hauts. Le très « Tech » Nasdaq gagne 1,41% marquant la fin d'une séquence de deux semaines de baisse consécutives. L'EUR/USD se maintient nettement sous les 1,18.



## SOCIÉTÉS

Une série de bonnes nouvelles dans les fonds Millennial :

**Plastic Omnium** a tenu sa journée investisseurs et ajusté ses objectifs 2021, avec 10 Mds€ de CA attendus contre 8 Mds€ en 2017. 85% de l'objectif est en carnet de commandes, ce qui donne une certaine visibilité et permet d'anticiper une croissance organique d'un peu moins de 5% par an.

(lire la suite au verso)



## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 15/12/2017	2017	2016	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 08/12/2017	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		5349,3	10,02%	4,86%	46,83%	-0,92%	10,55%
<b>S&amp;P 500</b>		2675,81	19,52%	9,54%	89,29%	0,92%	6,88%
<b>EURO STOXX 50</b>		3560,53	8,21%	0,70%	35,35%	-0,86%	10,20%
<b>MSCI EMERGENTS</b>		1118,5	29,72%	8,58%	7,26%	0,70%	9,45%
<b>EURO MTS</b>		231,5008	1,47%	3,14%	23,80%	-0,31%	3,14%
<b>EURO USD</b>		1,1749	11,71%	-3,18%	-10,74%	-0,20%	7,39%
<b>OR</b>		1255,45	8,95%	8,56%	-25,98%	0,56%	10,18%
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		63,23	11,28%	52,41%	-42,07%	-0,27%	24,34%
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	4	133,64	<b>7,26%</b>	<b>-1,09%</b>	28,86%	0,16%	5,14%
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	135,78	<b>5,24%</b>	<b>2,87%</b>	24,14%	0,03%	2,57%
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	3	100,56	<b>2,48%</b>	<b>0,51%</b> <sup>(1)</sup>	3,00% <sup>(1)</sup>	-0,17%	1,69%
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b> <sup>(2)</sup>	5	122,10	<b>16,99%</b>	<b>4,37%</b>	22,10%	0,05%	10,73%
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b> <sup>(3)</sup>	5	111,71	<b>14,33%</b>	<b>-2,29%</b>	11,71%	-0,37%	9,32%
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b> <sup>(4)</sup> <b>Nouveau</b>	5	103,89*					

(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)

**Adobe** a annoncé un chiffre d'affaires de 2,01 Mds\$ en hausse de 25%, contre 1,61 Mds\$ un an plus tôt et 1,95 Mds\$ attendus. Adobe anticipe une croissance de 20% pour l'année prochaine à 8,72 Mds\$.

**Disney** confirme officiellement l'achat d'une grande partie des actifs de 21<sup>st</sup> Century Fox pour 52,4 Mds\$ (66,1 Mds\$ avec la reprise de dette). Disney acquiert ainsi la chaîne National Geographic, l'opérateur asiatique Star TV, les participations du groupe de Rupert Murdoch dans Sky et Hulu, les réseaux sportifs régionaux et, bien entendu, les studios cinématographiques. Disney souhaite augmenter son offre de vidéo en streaming, notamment grâce à Hulu qui concurrence directement Netflix. Disney avait fait part de son intention de lancer ses services de streaming et de retirer ses films de Netflix à partir de 2019. Nous apprécions le mouvement mais surveillons l'exécution compte tenu de l'importance de la dette.

**Apple** a annoncé son intention d'investir 390 M\$ dans Finisar afin de construire une usine au Texas qui produira des puces pour des fonctionnalités comme la reconnaissance faciale « Face ID », les animojis (personnages animés) et les selfies, destinées

aux iPhones. Le groupe a également confirmé l'acquisition de l'application de reconnaissance musicale Shazam.

**Inditex** affiche une croissance organique de 9% au Q3, contre 12% sur les six premières semaines du même trimestre. Ce ralentissement est dû au mois d'octobre très doux, aux événements climatiques au Mexique et aux USA et à l'effet change. Sur les six premières semaines du Q4, la société affiche une ré-accélération de sa croissance organique à 13%.

**Thales** surenchérit dimanche sur ATOS et s'offre GEMALTO pour devenir un leader de la sécurité digitale.

Le marché enregistre quelques déceptions :

**Innogy** a surpris en abaissant sa prévision d'EBIT 2018 à 2,7 Mds€, contre près de 3 Mds€ pour le consensus. La société a maintenu son dividende, et reste un des rares acteurs dans le secteur des utilities à créer de la valeur. La baisse du titre pourrait relancer le feuilleton d'un éventuel intérêt de la part d'autres énergéticiens européens sur cet actif.

Rallye piégeux : il fallait cette semaine éviter certains titres (non présents dans nos fonds) tels que **Criteo**, **H&M** ou **Ryanair** très sévèrement sanctionnés par le marché.

## CONCLUSION

La perspective du vote de la réforme fiscale US aura contribué à une euphorie sur les titres américains non encore partagée en Europe. Cette année marque par ailleurs le grand retour du stock-picking avec de grands écarts de performance entre les titres choisis. Si nous restons positifs pour les prochains jours, nous restons vigilants : le mouvement que nous avons effectué il y a quelques semaines en réduisant les valeurs technologiques (notamment asiatiques) a permis d'éviter une trop grande volatilité aux fonds. Nous maintenons nos expositions en l'état dans les fonds d'allocation.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	81,6%	18,4%	0,0%	9,6%	1,3%	2,8
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	30,8%	62,6%	6,3%	11,9%	3,4%	4,0
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	15,3%	0,0%	84,4%	1,2%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	96,9%	0,0%	0,0%	60,5%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	96,8%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	97,5%	0,0%	0,0%	22,5%	NA	NA

Données au 15/12/2017. 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](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.