

Complexité !

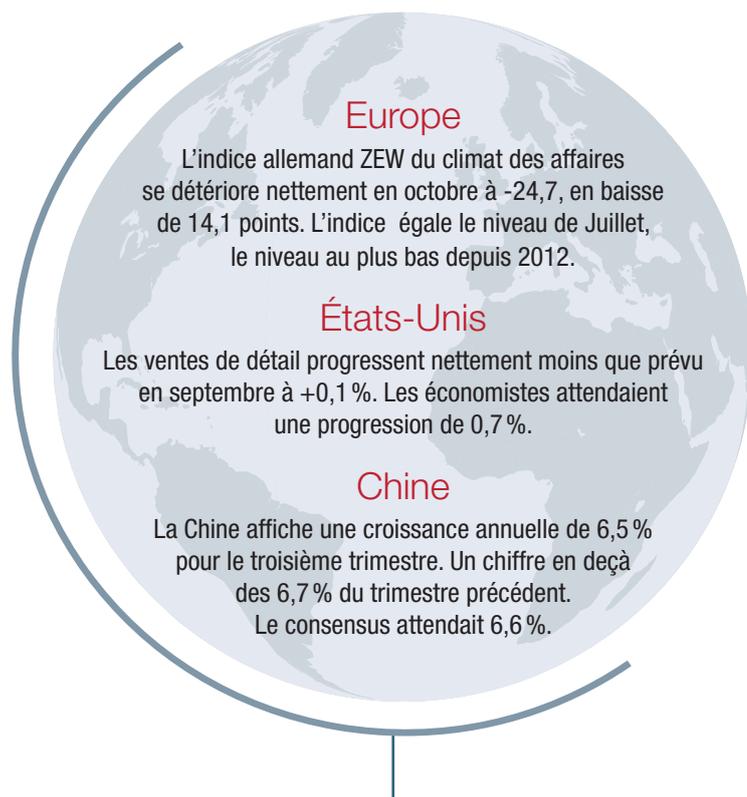
Après un très mauvais début d'octobre, les marchés nous ont offert une semaine moins noire mais non dénuée de volatilité. Contrairement aux attentes, les négociations sur le Brexit n'auront pas avancé d'un iota cette semaine. Les publications des minutes de la FED mercredi, ont par ailleurs à nouveau inquiété les investisseurs quant au rythme soutenu des hausses de taux à venir.

Sur le front de la géopolitique, la disparition du journaliste Saoudien Kamal Khashoggi en Turquie a contribué à nettement détériorer les relations entre l'occident et l'Arabie Saoudite. Un facteur de pression potentielle sur les marchés pétroliers, et ce, alors que des stocks élevés et une demande affaiblie devraient contribuer à une baisse des cours.

Vendredi, Moody's a abaissé la note souveraine de l'Italie à Baa3, un cran au-dessus de la catégorie « junk bond ». Le gouvernement de coalition italien travaille à nouveau sur son budget dans un contexte de défiance : proche des 3,80 %, le 10 ans italien est sous tension.

Alors que les publications d'entreprises s'enchaînent, les marchés sont nerveux et sanctionnent durement toute déception. Le secteur auto dérape nettement emporté notamment par les warnings de Michelin et Daimler. Malgré un net rebond de début de semaine, le secteur des semi-conducteurs aura été également à la peine, l'indice SOX perdant 2,2 % sur la semaine.

Sur la semaine, le CAC 40 perd 0,51 %, le S&P500 stagne et le Nasdaq se replie de 0,6 %. Notez qu'il s'agit de la troisième semaine de repli consécutive du Nasdaq.



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 19/10/2018	2018	2017	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 12/10/2018	Volatilité 1 an
CAC 40		5084,66	-4,29%	9,26 %	18,63%	-0,22%	12,25%
S&P 500		2767,78	3,52%	19,42 %	58,66%	0,02%	13,49%
EURO STOXX 50		3210,82	-8,37%	6,49 %	5,85%	0,51%	12,43%
MSCI EMERGENTS		971,47	-16,14%	34,35 %	-6,77%	-0,88%	14,29%
EURO MTS		225,3934	-1,62%	0,43 %	18,10%	-0,09%	2,98%
EURO USD		1,1514	-4,09%	14,15 %	-15,88%	-0,40%	7,20%
OR		1226,49	-5,86%	13,53 %	-6,82%	0,78%	9,88%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		79,78	19,31%	17,69 %	-27,43%	-0,81%	23,82%
ATHYMIS GLOBAL	4	125,15	-6,82%	7,80 %	12,59%	0,78%	7,28%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	131,42	-3,09%	5,11 %	16,46%	0,38%	3,60%
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	96,22	-4,52%	2,70 %⁽¹⁾	-1,44% ⁽¹⁾	0,22%	2,65%
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	5	118,49	-2,10%	15,96 %	18,49%	-0,93%	14,13%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾	5	106,87	-5,15%	15,31 %	6,87%	-0,24%	12,67%
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾	5	94,96	-8,50%	3,76 %⁽⁴⁾	-5,04%	-1,30%	10,59%

(1) Performance depuis le 19/04/2016, date de changement de la stratégie de gestion

Source : Bloomberg/Athymis

(2) Part P créée en juin 2016.

(3) Part P créée en septembre 2016.

(4) Part P créée en juillet 2017.

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées, les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances à venir.

SOCIÉTÉS

Les publications d'entreprises démarrent, dans l'ensemble favorables pour les entreprises de nos fonds.

Danone affiche une croissance organique de 1,4%, légèrement au-dessus de la guidance de +1,2%.

Unilever publie une croissance organique de 3,8% au Q3. La société confirme son objectif d'une croissance organique de 3-5% en 2018.

Dans un contexte de challenge des fabricants de composants, **ASML** rassure sur son CA du T3 avec une croissance de 13%.

Ericsson affiche des ventes 8% au-dessus du consensus. Les USA ont été à nouveau le principal driver de cette forte accélération, avec des dépenses sur la 5G se matérialisant plus tôt que prévu.

SAP publie un nouveau trimestre de croissance organique de 10%, avec une nette confirmation du cloud, en progression de 41%.

Thales publie un CA et un carnet de commandes au-dessus du consensus alors que ce dernier avait déjà remonté ses chiffres.

La croissance organique du trimestre est de 9,9% sur des bases de comparaison, il est vrai, favorables.

Aux USA, quelques belles publications pour la thématique **MILLENNIAL**.

Adobe a présenté une guidance relevée annonçant une hausse de 20% de son CA pour 2019.

Netflix surprend très positivement avec 6,96 millions de nouveaux utilisateurs (dont 6 millions hors USA).

Paypal affiche une hausse de son CA de 14% et rassure quant aux pertes de sa cagnotte Venmo.

Déception de la semaine : **VFCorp** bat le consensus en affichant une solide croissance du CA portée par les marques Vans et North Face, mais le titre est sévèrement sanctionné en raison d'inquiétudes sur le devenir de l'activité jeans, notamment dans le contexte de la faillite des magasins Sears la semaine dernière.

CONCLUSION

Témoin de notre prudence à court terme, nous sommes au niveau le plus bas de notre taux d'investissement actions dans le fonds **ATHYMIS PATRIMOINE**. Dans nos fonds d'actions, nous nous réjouissons d'un lot de premières publications qui confirment dans l'ensemble nos choix mais devons avouer que nous subissons parfois la nervosité des marchés et les « caprices » des short sellers. Nous entrons dans le cœur des publications, 30% des valeurs

du S&P500 vont ainsi publier cette semaine. Tout en restant vigilants dans des marchés complexes, il s'agira d'être très réaliste dans les prochains jours. La nervosité actuelle laisse peu de place à l'erreur. Cette dictature du court terme ne doit cependant pas nous faire céder nos fortes convictions de moyen long terme, les publications de Netflix, Paypal ou Thales nous ont cette semaine montré la voie !

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	74,8%	19,2%	0,0%	0,9%	1,1%	2,5
ATHYMIS PATRIMOINE	23,4%	56,8%	14,3%	13,0%	1,9%	3,0
ATHYMIS ALTERNATIFS	18,8%	0,0%	78,4%	0,0%	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	93,8%	0,0%	0,0%	65,4%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	91,0%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	88,1%	0,0%	0,0%	42,7%	NA	NA

Données au 19/10/2018. 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.