

## Répit !

Après un mois d'octobre dans le rouge, la première semaine de novembre aura marqué un rebond sur les marchés, et ce en pleine période de publications d'entreprises dans l'ensemble rassurantes. Sur le plan politique, l'élection du leader d'extrême droite Jair Bolsonaro au Brésil, aura contribué à une **forte appréciation du Réal en début de semaine**. L'annonce

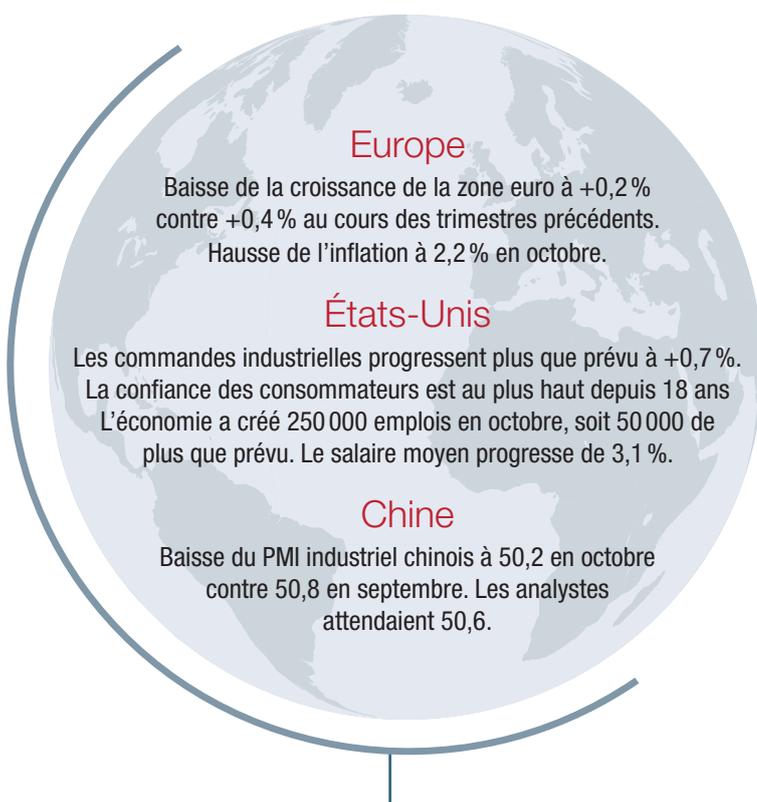
de l'acquisition de Red Hat par IBM pour 34 Mds de dollars (une prime de 63%) aura par ailleurs donné du baume au cœur des investisseurs de la Tech.

Jeudi, Donald Trump a annoncé lors d'un tweet avoir eu une discussion téléphonique constructive avec le leader chinois Xi Jinping, **propulsant les indices mondiaux à la hausse**.

Vendredi, le conseiller économique de la Maison blanche Larry Kudlow, aura refroidi les optimistes en indiquant qu'USA et Chine n'étaient finalement pas proches d'un accord. Vendredi également, la publication d'Apple aura déçu, notamment sur ses projections de ventes de fin d'année.

A suivre : **les très bons chiffres de l'emploi US contribuent à nouveau à la hausse du 10 ans US qui flirte à nouveau avec les 3,20%. Notez par ailleurs une nette baisse du pétrole cette semaine**, le WTI perdant 7% à moins de 63 USD le baril.

Sur la semaine, le CAC 40 gagne 2,7%, le S&P500 progresse de 2,4% et le Nasdaq gagne 2,6%.



## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 02/11/2018	2018	2017	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 26/10/2018	Volatilité 1 an
CAC 40		5102,13	-3,96%	9,26%	18,66%	2,71%	12,65%
S&P 500		2723,06	1,85%	19,42%	55,02%	2,42%	14,28%
EURO STOXX 50		3214,41	-8,26%	6,49%	4,77%	2,54%	12,65%
MSCI EMERGENTS		996,72	-13,96%	34,35%	-3,64%	6,08%	15,00%
EURO MTS		227,5037	-0,70%	0,43%	18,10%	0,02%	2,96%
EURO USD		1,1388	-5,14%	14,15%	-16,17%	-0,13%	7,12%
OR		1232,89	-5,37%	13,53%	-6,82%	-0,05%	9,99%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		72,83	8,91%	17,69%	-33,09%	-6,17%	24,42%
ATHYMIS GLOBAL	4	124,20	<b>-7,53%</b>	<b>7,80%</b>	11,03%	1,33%	7,43%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	131,02	<b>-3,38%</b>	<b>5,11%</b>	15,44%	0,18%	3,68%
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	95,80	<b>-4,94%</b>	<b>2,70%</b> <sup>(1)</sup>	-1,87% <sup>(1)</sup>	0,35%	2,84%
ATHYMIS MILLENNIAL <sup>(2)</sup>	5	119,34	<b>-1,40%</b>	<b>15,96%</b>	19,34%	2,94%	14,79%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE <sup>(3)</sup>	5	107,27	<b>-4,79%</b>	<b>15,31%</b>	7,27%	2,86%	13,08%
ATHYMIS BETTER LIFE <sup>(4)</sup>	5	96,46	<b>-7,05%</b>	<b>3,76%</b> <sup>(4)</sup>	-3,54%	3,21	11,18%

(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

**Teleperformance** affiche une croissance organique de 8,3 % au T3, en ligne avec la croissance organique du S1.

**L'Oreal** signe son plus fort trimestre de croissance organique depuis 10 ans, avec une progression de 7,5 %, contre des attentes situées à +5,9 % par le consensus. L'Asie ne décélère absolument pas et affiche une croissance de 25,8 % alors que l'Europe de l'Est est en progression de 11,7 %.

**Apple** annonce un CA en hausse de 20 %, mais est sévèrement sanctionné par le marché en raison de chiffres décevants sur l'iPhone, de prévisions jugées faibles pour le prochain trimestre et de l'annonce de la non-publication à l'avenir de la répartition des ventes d'iphones, Ipads et Macs.

## CONCLUSION

Les premières conclusions de ce cycle de publications sont rassurantes, notamment sur la consommation chinoise. En revanche, plusieurs acteurs significatifs, notamment dans la Tech, ont annoncé un tassement de la croissance pour le quatrième trimestre, un point à surveiller de près.

Nous avons très légèrement accru notre exposition actions dans le fonds **ATHYMIS PATRIMOINE** en début de semaine (nous étions au plus bas) et également légèrement réexposé le fonds **ATHYMIS MILLENNIAL** dans des dossiers hors tech.

Nous espérons pour les prochains jours une avancée sur le front

du Brexit, les rumeurs annonçant une solution imminente sur le dossier de la frontière irlandaise.

Nous regarderons bien évidemment les résultats des élections de mi-mandat US le 6 novembre, mais aurons surtout le regard tourné vers le G20 le 30 novembre, dans la perspective d'un accord USA-Chine sur le commerce. Tout réchauffement des relations entre les deux géants peut annoncer un rallye boursier de fin d'année. En effet, au vu de la couleur des publications en cours, la correction actuelle annonce selon nous, si les grands agrégats économiques ne se dégradent pas, plutôt un point d'entrée.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	74,9 %	19,3 %	0,0 %	0,9 %	1,1 %	2,5
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	23,1 %	52,2 %	13,5 %	7,5 %	1,7 %	1,5
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	19,1 %	0,0 %	81,0 %	0,0 %	NA	0,0
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	97,4 %	0,0 %	0,0 %	69,3 %	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	90,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	92,4 %	0,0 %	0,0 %	43,2 %	NA	NA

Données au 02/11/2018. 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](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.