

Tout le monde a gagné ?

Dans des élections de Mid term US très attendues, Donald Trump a certes perdu la Chambre des représentants mais a réussi à garder et même à conforter sa majorité au Sénat. Les marchés US ont apprécié, avec une nette progression des indices mercredi. Jeudi, **la FED a annoncé souhaiter maintenir sa trajectoire de hausse des taux, refroidissant le climat**

d'euphorie post électoral. Nous suivons de près la configuration des marchés de taux, le 10 ans US s'étant nettement apprécié à plus de 3,2%. Dans une période de publications qui restent dans l'ensemble bien orientées, la fin de semaine aura été marquée par une nouvelle baisse de la Tech, les « FANG » (que nous avons nettement allégés) étant ainsi particulièrement chahutés. Une publication en deçà des attentes de Richemont aura aussi à nouveau mis la pression sur les valeurs du luxe.

Le baril de brut a continué sa chute : à près de 60 USD, le WTI se replie de 22% depuis son plus haut sur 4 ans du 3 octobre dernier. Face à la faiblesse de la demande, l'Arabie Saoudite a annoncé ce week-end qu'elle allait réduire ses exportations de pétrole de 500 000 barils par jour ce qui devrait contribuer à enrayer la chute dans les prochains jours.

Sur la semaine, le CAC 40 gagne 0,1%, le S&P 500 gagne 2,1% et le Nasdaq au parcours plus houleux s'adjuge 0,7%. Signe d'un relatif retour au calme, le Vix perd 11% à 17,3.



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 09/11/2018	2018	2017	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 02/11/2018	Volatilité 1 an
CAC 40		5106,75	-3,87 %	9,26 %	19,29 %	0,09 %	12,77 %
S&P 500		2781,01	4,02 %	19,42 %	59,17 %	2,13 %	14,60 %
EURO STOXX 50		3229,49	-7,83 %	6,49 %	6,13 %	0,47 %	12,75 %
MSCI EMERGENTS		976,17	-15,73 %	34,35 %	-3,37 %	-2,06 %	15,13 %
EURO MTS		227,214	-0,83 %	0,43 %	17,82 %	-0,13 %	2,96 %
EURO USD		1,1336	-5,57 %	14,15 %	-15,52 %	-0,46 %	7,12 %
OR		1209,65	-7,15 %	13,53 %	-7,49 %	-1,89 %	9,98 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		70,18	4,95 %	17,69 %	-32,17 %	-3,64 %	24,16 %
ATHYMIS GLOBAL	4	125,27	-6,73 %	7,80 %	11,46 %	0,86 %	7,59 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	131,54	-3,00 %	5,11 %	15,56 %	0,40 %	3,70 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	96,12	-4,62 %	2,70 %⁽¹⁾	-1,55 % ⁽¹⁾	0,33 %	2,96 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	5	119,38	-1,36 %	15,96 %	19,38 %	0,03 %	14,78 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾	5	106,78	-5,23 %	15,31 %	6,78 %	-0,46 %	13,05 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾	5	97,11	-6,43 %	3,76 %⁽⁴⁾	-2,89 %	0,67 %	11,19 %

(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

Le cycle de publications continue, dans l'ensemble favorable aux valeurs de vos fonds. C'est le cas notamment d'**Adidas, Kerry, Symrise, Delonghi, IFF** ou de **Burberry** en Europe.

Aux USA, de bonnes publications en provenance de **Disney, Twilio** (qui s'adjuge 35 % en séance !), **Monster, Square** ou **Take Two. Roku**, signe de la fébrilité actuelle des investisseurs dans la Tech, est sévèrement sanctionné sur une légère déception (selon nous) sur l'activité plateforme. **Michael Kors** déçoit avec un CA en repli de plus de 2 %.

Par ailleurs, **Alibaba** a de nouveau battu son record de ventes lors du Singles Day du 11 novembre avec 30,8 Mds\$ de ventes en 24 h contre 25,3 Mds en 2017. Le cap des 1 Md\$ de ventes a été atteint en 1,25 min !

CONCLUSION

Les prochains jours vont rester complexes avec notamment une forte attente de réchauffement des relations commerciales entre les USA et la Chine. Le G20 du 30 novembre devrait ainsi être clé. L'avancée des discussions sur le budget italien sera également surveillée, une crise majeure de la dette italienne étant particulièrement crainte des opérateurs. Les marchés de taux US et l'appréciation du dollar dans un contexte de maintien de

la politique de hausse des taux de la FED seront également dans tous les esprits. Nous sommes quelque part tiraillés entre des stratégestes et analystes qui adressent des messages aux marchés particulièrement pessimistes et une réalité économique qui reste bien orientée, publications d'entreprises en tête. Même si nous nous sommes légèrement réexposés post-correction, nous maintenons un biais globalement prudent.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	76,9 %	19,4 %	0,0 %	1,1 %	1,1 %	2,5
ATHYMIS PATRIMOINE	25,4 %	55,3 %	13,5 %	7,5 %	1,6 %	1,4
ATHYMIS ALTERNATIFS	19,3 %	0,0 %	79,9 %	0,0 %	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	95,6 %	0,0 %	0,0 %	65,9 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	91,6 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	93,5 %	0,0 %	0,0 %	42,7 %	NA	NA

Données au 09/11/2018. 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

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.