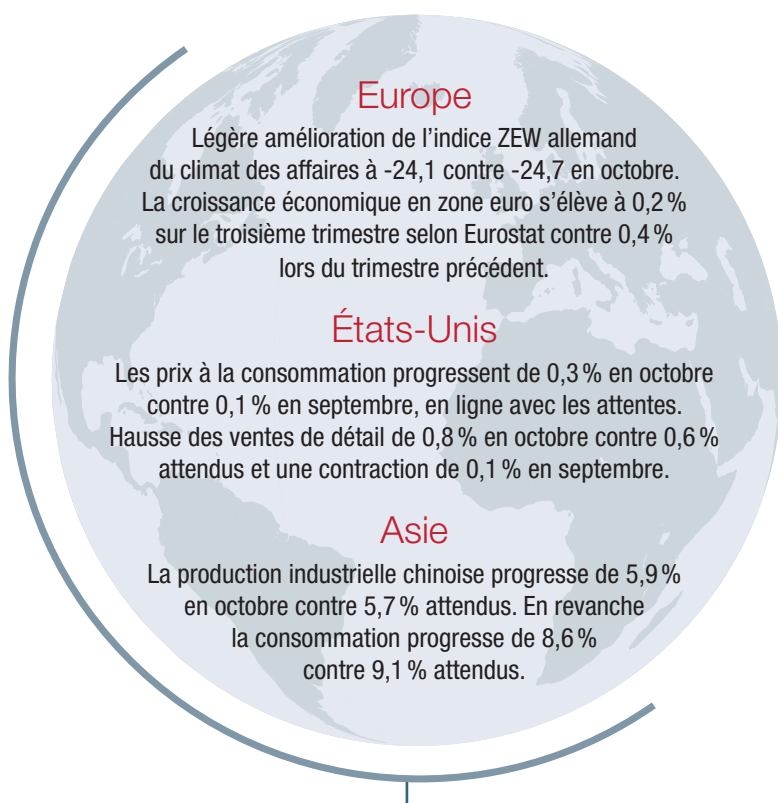


## Désillusions ?

Nouvelle semaine houleuse sur les marchés. L'annonce de la baisse de la production de pétrole saoudien n'aura pas suffi à enrayer la baisse du baril, le WTI perd ainsi 5,6% sur la semaine et passe sous les 57\$. Le Vice-Président de la FED ayant considéré que la position de l'institution se rapprochait du neutre, des doutes sur une hausse des taux en décembre auront contribué à un repli du dollar et à un assouplissement du 10 ans US qui termine la semaine à 3,07%. En Europe, **Union Européenne et Royaume Uni se sont entendus sur un projet d'accord sur le Brexit**. Le secrétaire au Brexit Dominic Raab et plusieurs ministres ont cependant démissionné dans la foulée, entraînant une nouvelle incertitude quant au devenir de Theresa May au poste de Premier Ministre. En Italie, Luigi di Maio, Ministre du Développement Economique a déclaré que le budget italien « ne change pas » malgré le rejet de Bruxelles : la négociation reste dans l'impasse. Nouveau témoin des tensions USA-Chine, le Sommet Asie-Pacifique s'est terminé pour la première fois de son histoire sans déclaration commune. **Tous les yeux sont dorénavant tournés vers le G20, le 30 novembre prochain en Argentine**. Un accord commercial entre les deux grandes puissances est toujours d'actualité et, on doit le dire, attendu par tous ...

Sur la semaine, le CAC 40 perd 1,6%, le S&P 500 perd 1,6% et le Nasdaq se replie de 2,2%.



## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 16/11/2018	2018	2017	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 09/11/2018	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		5025,2	-5,41 %	9,26 %	17,30 %	-1,60 %	12,75 %
<b>S&amp;P 500</b>		2736,27	2,34 %	19,42 %	52,81 %	-1,61 %	14,70 %
<b>EURO STOXX 50</b>		3180,74	-9,22 %	6,49 %	4,16 %	-1,51 %	12,72 %
<b>MSCI EMERGENTS</b>		986,3	-14,86 %	34,35 %	-0,55 %	1,04 %	15,10 %
<b>EURO MTS</b>		226,9508	-0,94 %	0,43 %	17,64 %	-0,12 %	2,94 %
<b>EURO USD</b>		1,1415	-4,91 %	14,15 %	-15,20 %	0,70 %	7,19 %
<b>OR</b>		1223,36	-6,10 %	13,53 %	-4,96 %	1,13 %	9,98 %
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		66,76	-0,16 %	17,69 %	-38,49 %	-4,87 %	25,06 %
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	4	123,04	<b>-8,39 %</b>	<b>7,80 %</b>	10,14 %	-1,78 %	7,63 %
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	130,43	<b>-3,82 %</b>	<b>5,11 %</b>	15,11 %	-0,84 %	3,72 %
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	3	95,08	<b>-5,66 %</b>	<b>2,70 %<sup>(1)</sup></b>	-2,61 % <sup>(1)</sup>	-1,08 %	3,00 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL<sup>(2)</sup></b>	5	116,69	<b>-3,59 %</b>	<b>15,96 %</b>	16,69 %	-2,25 %	14,84 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE<sup>(3)</sup></b>	5	104,26	<b>-7,46 %</b>	<b>15,31 %</b>	4,26 %	-2,36 %	13,15 %
<b>ATHYMIS BETTER LIFE<sup>(4)</sup></b>	5	94,81	<b>-8,64 %</b>	<b>3,76 %<sup>(4)</sup></b>	-5,19 %	-2,37 %	11,25 %

(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

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

## SOCIÉTÉS

A quelques exceptions près, les dernières publications ont été encore favorables à vos fonds.

**Experian** publie un premier semestre en haut du consensus des analystes, avec une progression de 8% de sa croissance organique.

**Cisco** annonce un CA pour le T1 2019 en hausse de 8% à 13,07 Mds\$ (12,86 attendus).

**Home Depot** bat le consensus et revoit sa guidance à la hausse légèrement au-dessus des attentes des analystes.

**Tencent** sort un revenu en ligne avec le consensus tandis que les bénéfices dépassent les attentes à 23,3 Mds de yuan

contre 19,3 anticipé. Tencent annonce la sortie de 10 jeux sur le trimestre et la validation de 15 autres jeux. Cette nouvelle est le signe annonciateur de la fin du blocus infligé par le Parti Communiste Chinois.

**Canada Goose** continue sur la même dynamique avec une croissance des ventes comparables de 33,7% à 230,3 M\$. Les ventes en direct sont en croissance de 150% à 50,4 M\$.

**Nvidia** est la grosse déception de la semaine : le leader de la carte graphique publie un résultat net en ligne avec les attentes tandis que le revenu affiché est 60 M\$ sous les attentes à 3,18 Mds\$. L'entreprise abaisse surtout nettement ses prévisions.

## CONCLUSION

Alors que la croissance de l'économie mondiale ralentit, les quatre inconnues majeures que nous décrivons régulièrement dans ces lignes restent inchangées : accord commercial Sino-américain, Brexit, accord entre Italie et UE et impact de la hausse des taux US. Seul le premier point pourrait avancer fin novembre mais nous ne doutons pas d'un certain chaos d'ici là eu égard à la communication de l'administration Trump.

Deux points peuvent rassurer les investisseurs dans les prochains mois : la baisse du prix du pétrole doit contribuer à réduire la facture énergétique des entreprises et une inflation plus mesurée que prévue peut amener la FED à une politique moins restrictive. Nous maintenons toutefois un biais prudent dans nos fonds d'allocation et accroissons nos positions défensives dans nos portefeuilles.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	76,8 %	19,7 %	0,0 %	0,9 %	0,4 %	2,1
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	25,1 %	57,6 %	13,6 %	12,4 %	1,3 %	1,2
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	19,2 %	0,0 %	80,8 %	0,0 %	NA	0,0
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	97,7 %	0,0 %	0,0 %	69,5 %	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	93,3 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	94,8 %	0,0 %	0,0 %	40,5 %	NA	NA

Données au 16/11/2018. 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.