

Espoir !

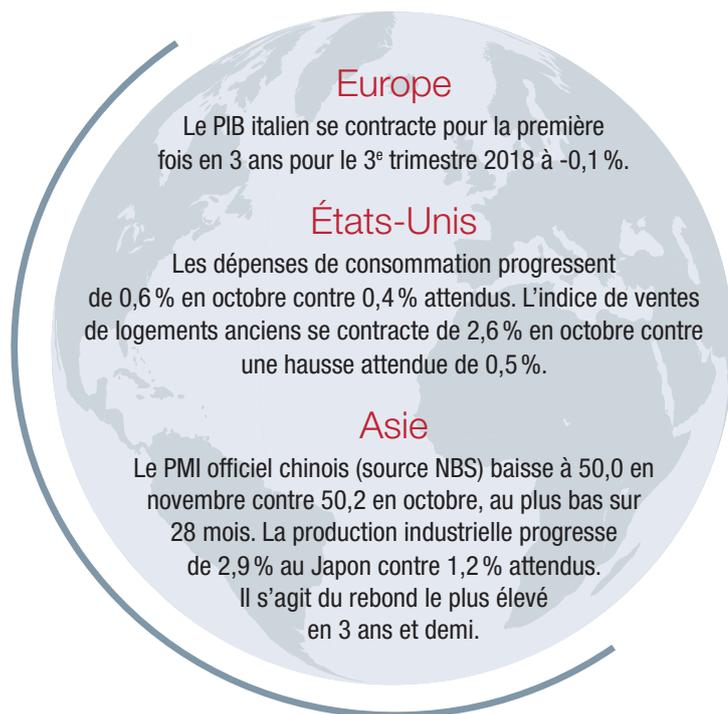
Cette semaine aura vu un regain d'optimisme chez les investisseurs. Le début de semaine les a notamment rassurés par les records de ventes des **Black Friday et Cyber Monday** aux USA, en hausse de respectivement 23,6 et 19,7 % selon Adobe Analytics. Phénomène très « Millennial », les ventes sur smartphone ont passé la barre des 2 Mds\$. Mercredi, les marchés US ont surtout connu une journée de forte hausse portée par les déclarations de Jerome Powell. Le Gouverneur de la FED a en effet

annoncé que les taux étaient juste en dessous du niveau de « taux neutre », laissant envisager un ralentissement dans la hausse des taux. Conséquence immédiate : le recul du billet vert contre euro.

Samedi, lors d'un entretien en marge du G20 très attendu, **Donald Trump et Xi Jinping se sont mis d'accord sur une trêve dans le conflit commercial qui oppose la Chine et les Etats-Unis** en s'engageant à ne pas mettre en place de nouveaux droits de douane sur les importations et à trouver un accord sur le commerce d'ici à 90 jours. Regain d'optimisme : lundi, les marchés ouvrent nettement dans le vert.

Dans une semaine chahutée, le baril de pétrole (WTI) est passé ponctuellement sous la barre des 50 USD, et ce pour la première fois depuis octobre 2017.

Sur la semaine, le CAC40 progresse de 1,2%, le S&P500 de 4,8% et le Nasdaq s'apprécie de 5,6%.



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 30/11/2018	2018	2017	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 23/11/2018	Volatilité 1 an
CAC 40		5003,92	-5,81 %	9,26 %	16,50 %	1,15 %	12,89 %
S&P 500		2760,17	3,24 %	19,42 %	52,85 %	4,85 %	15,13 %
EURO STOXX 50		3173,13	-9,44 %	6,49 %	2,80 %	1,14 %	12,94 %
MSCI EMERGENTS		994,72	-14,13 %	34,35 %	-2,31 %	2,64 %	15,07 %
EURO MTS		228,978	-0,06 %	0,43 %	18,47 %	0,55 %	2,94 %
EURO USD		1,1317	-5,73 %	14,15 %	-16,73 %	-0,18 %	7,20 %
OR		1220,52	-6,32 %	13,53 %	-2,62 %	-0,21 %	9,90 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		58,71	-12,20 %	17,69 %	-46,48 %	-0,15 %	27,21 %
ATHYMIS GLOBAL	4	122,63	-8,70 %	7,80 %	8,86 %	1,89 %	7,74 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	129,82	-4,27 %	5,11 %	13,97 %	0,67 %	3,78 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	94,73	-6,00 %	2,70 %⁽¹⁾	-2,97 % ⁽¹⁾	0,58 %	3,13 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	5	116,68	-3,59 %	15,96 %	16,68 %	3,71 %	15,40 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾	5	104,44	-7,30 %	15,31 %	4,44 %	1,44 %	13,28 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾	5	95,88	-7,61 %	3,76 %⁽⁴⁾	-4,12 %	3,51 %	11,58 %

(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

De très bonnes publications dans la « Tech » cette semaine.

Salesforce publie un CA en hausse de 26 % à 3,4 Mds\$. Le groupe revendique 20,3 % de parts de marché globalement. L'entreprise revoit ses prévisions nettement à la hausse.

VMWare annonce un CA au T3 en hausse de 14 % à 2,2 Mds\$ (consensus à 2,17) et revoit ses projections à la hausse.

Palo Alto Networks affiche une très bonne publication avec un CA de 656 M\$ (+31 %) contre un consensus à 632 M\$.

Au chapitre des mauvaises nouvelles, **Marriott** a révélé que sa base de réservation Starwood avait fait l'objet d'un piratage informatique impactant 500 millions de clients.

CONCLUSION

Nous avons globalement repris un peu de risque à la faveur des éclaircies de la semaine. Nous avons maintenu une exposition relativement élevée dans nos fonds actions et n'avons pas capitulé sur nos valeurs à fort beta, ce qui devrait nous permettre de capter une partie du rallye en cours. Dans un contexte de ralentissement de la croissance, nous n'hésiterons pas à nous alléger en cas de doute : la réactivité reste de mise dans ces marchés volatiles.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	77,6 %	19,7 %	0,0 %	4,2 %	0,4 %	2,1
ATHYMIS PATRIMOINE	25,4 %	54,0 %	13,7 %	9,1 %	1,0 %	0,9
ATHYMIS ALTERNATIFS	19,6 %	0,0 %	78,8 %	0,0 %	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	96,4 %	0,0 %	0,0 %	69,9 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	93,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	93,4 %	0,0 %	0,0 %	41,4 %	NA	NA

Données au 30/11/2018. 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.