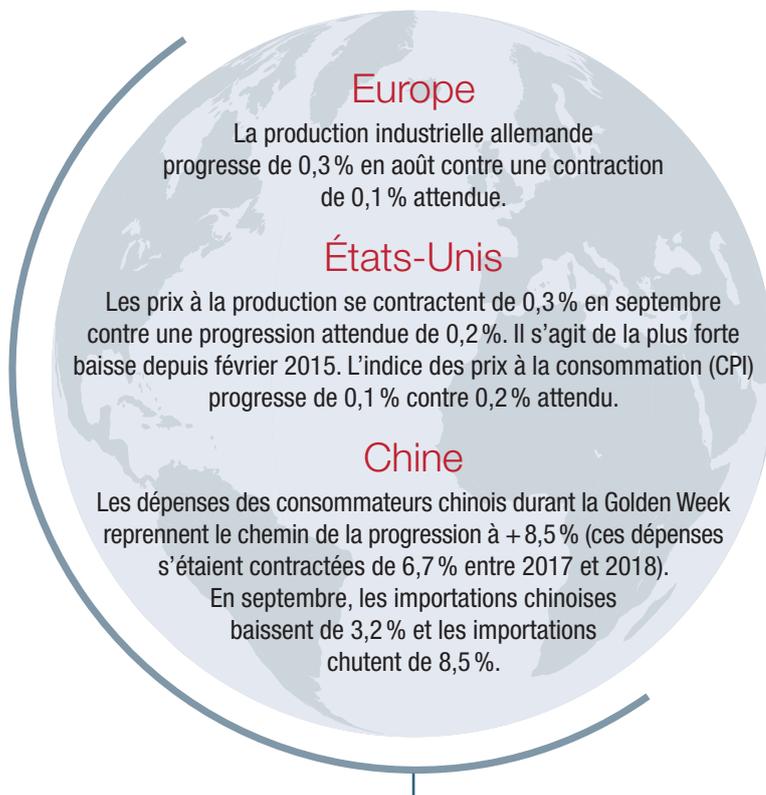


Levée d'hypothèques ?

La semaine était clé avec la visite d'émissaires chinois à Washington le 10 octobre. Le début de semaine a été de nouveau éprouvant avec notamment de nouvelles annonces de sanctions de la part des États-Unis contre la Chine, en raison cette fois de la persécution des communautés musulmanes.



Trêve dans la guerre commerciale sino-américaine : les États-Unis et la Chine ont finalement signé un accord partiel permettant notamment de suspendre la hausse de taxes sur 250 Md \$ d'importations chinoises prévues au 15 octobre. La Chine s'est de son côté engagée à acheter pour 40 à 50 Md \$ d'importations agricoles en provenance des USA. Une délégation américaine a été invitée aux USA avant le sommet de l'APEC du 12 décembre prochain.

Le sprint vers un éventuel accord sur le Brexit a enfin pris une tournure positive, les dirigeants du Royaume-Uni et de l'Irlande annonçant avoir trouvé un accord concernant la frontière nord-irlandaise. Conséquence directe : la Livre s'apprécie de 2,56 % contre dollar sur la semaine.

Avec la possible levée d'hypothèques majeures pénalisant la croissance, la semaine a été particulièrement favorable aux secteurs «Value» européens, banques et valeurs industrielles en tête.

Sur la semaine, le CAC gagne 3,2 %, le S&P 500 progresse de 0,6 % et le Nasdaq de 0,9 %.

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 11/10/2019	2019	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 04/10/2019	Volatilité 1 an
CAC 40		5665,48	19,76 %	39,07 %	3,23 %	15,31 %
S&P 500		2970,27	18,49 %	55,83 %	0,62 %	17,07 %
EURO STOXX 50		3569,92	18,94 %	19,34 %	3,57 %	14,64 %
MSCI EMERGENTS		1011,54	4,74 %	2,19 %	1,50 %	13,33 %
EURO MTS		251,3668	8,85 %	18,19 %	-0,91 %	3,63 %
EURO USD		1,1042	-3,71 %	-12,56 %	0,57 %	5,63 %
OR		1489,01	16,10 %	21,73 %	-1,04 %	11,38 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		60,51	12,47 %	-32,92 %	3,67 %	36,56 %
ATHYMIS GLOBAL	4	127,97	11,05 %	10,64 %	0,72 %	8,23 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	135,57	6,73 %	14,84 %	-0,01 %	4,10 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	96,00	3,80 %	-1,67 % ⁽¹⁾	0,19 %	4,44 %
ATHYMIS MILLENNIAL⁽²⁾	6	127,90	19,76 %	27,90 %	0,89 %	17,53 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE⁽³⁾ PEA	5	118,94	19,63 %	18,94 %	2,56 %	15,69 %
ATHYMIS BETTER LIFE⁽⁴⁾	5	105,17	17,21 %	5,17 %	0,81 %	13,94 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0⁽⁵⁾ Nouveau	5	110,56*				

(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.

(5) Part P créée en janvier 2019.

* Ce fonds ayant été créé il y a moins d'un an, il nous est interdit de communiquer sur des performances infra-annuelles.

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

SOCIÉTÉS

LVMH publie un très bon Q3, avec une croissance organique de 11 %, contre 9 % attendus par le marché. La surperformance est réalisée par la division mode et maroquinerie qui continue de croître de quasiment 20 %, tirée par Louis Vuitton, Dior et Celine. La baisse de Hong-Kong (6 % des ventes) est de 25 % sur le trimestre et a donc été compensée.

SAP a pré-annoncé ses résultats pour le Q3 et annoncé le départ de Bill Mc Dermott en tant que CEO. Les résultats du trimestre sont au-dessus des attentes, avec surtout une ré-accélération des commandes dans le cloud, où la progression est de 33 %, contre 18,5 % au T2. Au global, la croissance organique est de 8 %. Les objectifs 2023 ont tous été réitérés, ce qui est très important pour le sentiment et le momentum du titre.

Slack annonce que son nombre d'utilisateurs quotidiens moyen s'élève à 12 millions. C'est un million de moins que Teams, l'outil de Microsoft. Mais la grande force de Slack est l'implication des utilisateurs qui passent en moyenne 9 heures par jour sur le service. L'entreprise affiche une croissance du nombre d'utilisateurs de 37 % en un an. Le titre rebondit fortement vendredi.

CONCLUSION

Ne pas s'emballer : les avancées dans les négociations sur le Brexit sont certes appréciables mais le chemin reste sinueux avant l'échéance fatidique du 31 octobre. Le parlement du Royaume-Uni et le parlement européen ayant notamment encore à s'exprimer.

Du côté des négociations sino-américaine, parlons plutôt de trêve que d'accord, une étape (positive) a été franchie mais tout le monde attend la signature d'un accord global qui inclut notamment l'épineux problème du respect de la propriété intellectuelle par la Chine.

Les publications d'entreprises vont reprendre et devraient être marquées par l'impact du ralentissement économique, d'où notre choix de privilégier globalement les dossiers de qualité.

La semaine a été faste pour notre fonds **ATHYMIS INDUSTRIE 4.0** qui profite pleinement du regain d'intérêt pour les valeurs industrielles et les semi-conducteurs. Avec plus de lisibilité, il est temps selon nous, pour ceux qui sont restés à côté du rebond, de retrouver le chemin de l'investissement, graduellement certes, mais résolument...

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	76,2%	19,8%	0,0%	1,33%	3,78
ATHYMIS PATRIMOINE	28,2%	51,0%	12,4%	1,60%	3,57
ATHYMIS ALTERNATIFS	15,7%	0,0%	77,1%	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	93,4%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	91,2%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	89,6%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	85,7%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 11/10/2019. 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.