

Décadence Britannique ?!

La semaine avait bien commencé avec les publications solides de plusieurs banques US comme JPMorgan Chase (présent dans vos fonds), Bank of America, Wells Fargo et Citigroup.

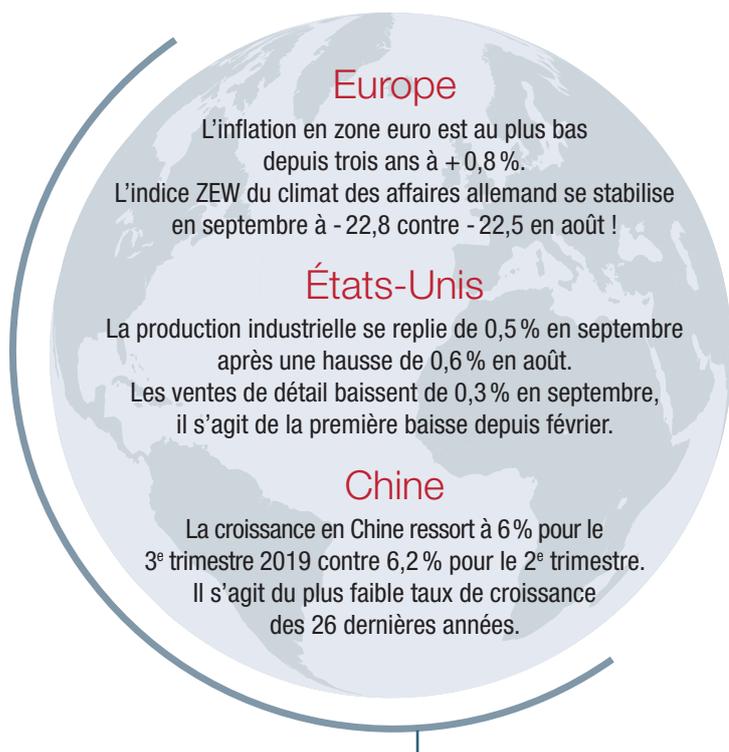
Après ce que nous considérons comme une trêve commerciale entre les USA et la Chine et non un réel accord global, tous les yeux étaient portés sur le sommet européen et un éventuel accord entre l'Union Européenne et le Royaume-Uni

sur le Brexit. Cet accord obtenu, un vent d'optimisme a porté les marchés ! C'était sans compter sur le parlement britannique : samedi dans un volte-face inattendu, les parlementaires ont obligé Boris Johnson à demander à l'Europe un nouveau délai... Le suspense reste total... La lassitude aussi...

Vendredi aura vu la publication d'une croissance décevante de 6% en Chine, validant la poursuite de l'impact défavorable des conflits commerciaux.

Les publications s'enchaînent avec des résultats disparates. Sur 14% des entreprises du S&P 500 qui ont d'ores et déjà publié, 81% restent tout de même au-dessus des attentes des analystes selon Factset. Ceci étant dit, toute déception est très sévèrement sanctionnée, notamment avec des titres qui ont connu un beau parcours cette année. En veut pour preuve la lourde chute de Danone de vendredi sur une croissance il est vrai décevante mais qui ne justifie pas selon nous un repli de près de 9%.

Sur la semaine, le CAC 40 se replie de 0,52%, le S&P 500 progresse de 0,5% et le Nasdaq s'apprécie de 0,4%



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 18/10/2019	2019	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 11/10/2019	Volatilité 1 an
CAC 40		5636,25	19,14 %	39,75 %	-0,52 %	15,08 %
S&P 500		2986,2	19,12 %	58,27 %	0,54 %	17,09 %
EURO STOXX 50		3579,41	19,26 %	20,83 %	0,27 %	14,40 %
MSCI EMERGENTS		1024,02	6,03 %	4,84 %	1,23 %	13,18 %
EURO MTS		250,5895	8,51 %	18,49 %	-0,31 %	3,65 %
EURO USD		1,1167	-2,62 %	-12,49 %	1,13 %	5,58 %
OR		1490,05	16,18 %	20,33 %	0,07 %	11,41 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		59,42	10,45 %	-31,04 %	-1,80 %	36,54 %
ATHYMIS GLOBAL	4	129,18	12,10 %	15,13 %	0,95 %	7,76 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	136,05	7,11 %	17,16 %	0,35 %	3,94 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	96,18	3,99 %	-1,49 % ⁽¹⁾	0,19 %	4,25 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	6	126,67	18,60 %	26,67 %	-0,96 %	16,79 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾ PEA	5	117,61	18,30 %	17,61 %	-1,12 %	15,09 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾	5	105,08	17,11 %	5,08 %	-0,09 %	13,40 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁵⁾ Nouveau	5	109,88*				

(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

Semaine de publications contrastées :

Du très bon en Europe avec **ASML**, **Edenred**, **Ericsson** et **Teleperformance**.

En ligne avec **Nestlé**, en ligne également avec **Unilever** qui surprend même par le gain de parts de marché en Europe sur les produits issus de l'innovation. Notez que l'entreprise reste très « Better Life » et fidèle à l'héritage de Paul Polman en mettant en exergue sa volonté de baisser la consommation de plastique et en installant un réseau complet pour inciter à recycler.

Un peu en dessous des attentes avec **Pernod Ricard**, dont le travel retail est en baisse de 6%, en raison de bases de comparaison très élevées et un effet légèrement négatif de HK.

Enfin, **Danone** est la déception boursière de la semaine. L'entreprise affiche une croissance organique de 3%, soit 2,1% sur 9 mois contre une guidance initiale de 3% sur l'année. Cette guidance a été ramenée à 2,5 - 3%. Le titre est sévèrement sanctionné vendredi.

Du côté des US :

Très belle publication pour **Atlassian**, avec 36% de hausse du CA, 3% au-dessus des attentes. L'histoire du cloud n'est pas terminée.

JP Morgan publie des résultats au-dessus des attentes, avec une croissance du bénéfice trimestriel de 8%, soit 2,68\$ par actions.

À noter : Le CEO Jamie Dimon fait le distingo entre les consommateurs et les entreprises. Le secteur retail reste sain grâce à la croissance des salaires et au faible taux de chômage US, tandis que le BtoB et les dépenses d'investissement souffrent du climat politique houleux.

Intuitive Surgical, valeur du fonds ATHYMIS BETTER LIFE, affiche un CA en hausse de 23% au T3 à 1,13 Md\$ (1,06 attendu par le consensus) et une hausse du nombre d'interventions impliquant des robots Intuitive Surgical de 20% au T3 (1,06 attendu par le consensus) et une hausse du nombre d'interventions impliquant des robots Intuitive Surgical de 20% au T3.

CONCLUSION

Pour le moment, ce mois d'octobre dément les prévisions des pessimistes et les premières publications du trimestre sont encourageantes. Il faudra toutefois faire preuve de réalisme : les déceptions sont violemment sanctionnées par des investisseurs nerveux. Le feuilleton du Brexit laisse peu de place à une scénarisation sérieuse tant toutes les cartes semblent

se rebattre semaine après semaine. La fin du mois s'annonce studieuse : le ¼ des entreprises du S&P 500 publiera la semaine prochaine et la FED se réunit les 29 et 30 octobre prochains ! Nous maintenons nos allocations en l'état. Dans nos fonds d'actions, nous nous renforçons sur certains dossiers qui valident nos scénarii.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	76,3%	19,7%	0,0%	1,28%	3,72
ATHYMIS PATRIMOINE	28,6%	50,8%	12,4%	1,53%	3,62
ATHYMIS ALTERNATIFS	16,6%	0,0%	79,8%	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	93,6%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	91,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	88,3%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	83,1%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 18/10/2019. 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.