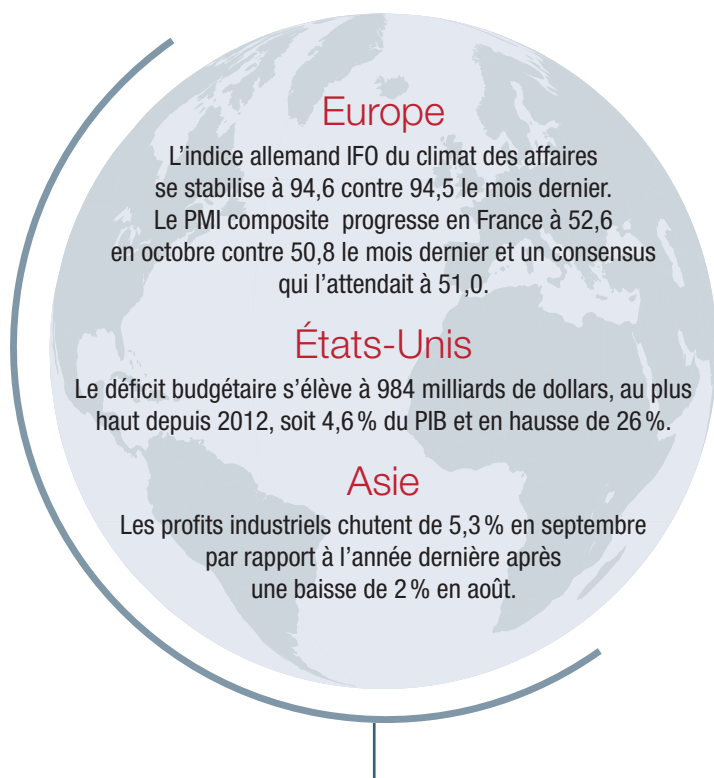


Confiance ou nervosité ?

La semaine a fini en beauté, portée par l'optimisme quant à l'avancée des négociations sino-américaines. Les américains ont en effet déclaré être proches d'un accord pour la phase 1 des négociations avec la Chine. Les valeurs technologiques et industrielles ont été les bénéficiaires de ces déclarations. Les valeurs de la « tech » ont par ailleurs bénéficié des publications d'Intel (absent de nos fonds).



Même si les publications sont dans l'ensemble bonnes, nous notons une réelle nervosité des investisseurs : en Europe, Europcar, Nokia ou Ubisoft (absents des fonds) ont plongé en bourse post-publications. Aux USA, suite à une publication décevante et à une projection prudente pour les ventes des prochaines fêtes, Amazon a ouvert à -9% post-publication jeudi soir pour terminer finalement à -1,09% vendredi.

Pot de départ : Mario Draghi a quitté ses fonctions à la tête de la BCE avec un parcours selon nous solide. La qualité du bilan « Super Mario » est toutefois challengé à un moment où les mesures traditionnelles de baisses des taux et de QE montrent leurs limites.

Sur la semaine, le CAC 40 progresse de 1,5%, le S&P 500 de 1,2% et le Nasdaq de 1,9%. Le S&P 500 termine la semaine à trois petits points de ses plus hauts.

SOCIÉTÉS

Excellentes publications d'ensemble pour la partie européenne de nos fonds : c'est le cas par exemple pour **Dassault Systemes, Kion, Montcler, Puma, Schneider Electric, STM ou Valeo.**

(Lire la suite au verso)

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 25/10/2019	2019	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 18/10/2019	Volatilité 1 an
CAC 40		5722,15	20,96 %	38,59 %	1,52 %	14,98 %
S&P 500		3022,55	20,57 %	53,85 %	1,22 %	16,44 %
EURO STOXX 50		3624,68	20,77 %	19,61 %	1,26 %	14,25 %
MSCI EMERGENTS		1035,84	7,25 %	5,23 %	1,15 %	12,92 %
EURO MTS		250,4337	8,44 %	18,39 %	-0,06 %	3,67 %
EURO USD		1,108	-3,37 %	-12,56 %	-0,78 %	5,54 %
OR		1504,63	17,32 %	22,23 %	0,98 %	11,45 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		62,02	15,28 %	-27,99 %	4,38 %	36,38 %
ATHYMIS GLOBAL	4	128,89	11,84 %	11,22 %	-0,22 %	7,60 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	135,81	6,92 %	15,11 %	-0,18 %	3,87 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	95,97	3,76 %	-1,70 % ⁽¹⁾	-0,22 %	4,19 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	6	127,59	19,47 %	27,59 %	0,73 %	16,45 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾ PEA	5	119,78	20,48 %	19,78 %	1,85 %	14,84 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾	5	106,04	18,18 %	6,04 %	0,91 %	13,11 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁵⁾ Nouveau	5	111,96*				

(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 (suite)

CapGemini publie une croissance organique de 5 % sur son T3, avec une ré-accélération de son CA aux USA. Les prises de commandes sont en croissance de 19,6 %, ce qui démontre que les prises de commande restent solides. CapGemini mentionne toutefois un ralentissement de la croissance à venir au Q4 en raison du Brexit, et d'un attentisme prolongé dans le secteur financier de la part de ses clients.

Aux USA, chaises musicales à la tête des sociétés du portefeuille MILLENNIAL : Bill Mc Dermott (ex SAP) rejoint la tête de ServiceNow tandis que John Donahue CEO actuel de ServiceNow deviendra CEO de Nike en janvier 2020.

Du côté des publications US : excellentes publications de Paypal et ServiceNow. Très bons résultats affichés par Comcast (nouvelle entrée Millennial), Microsoft, United Technologies

et Visa. Une publication solide de VF Corp, est injustement sanctionnée selon nous vendredi.

Malgré une croissance des ventes de 24 %, **Amazon** déçoit sur ses bénéfices. En effet, la décélération d'AWS et les investissements d'Amazon au cours du trimestre ont impacté les marges du groupe. L'Operating Income sort donc en baisse de 15 % ce trimestre. Le coût de la livraison en 24 h pèse et les projections de ventes déçoivent pour les prochaines fêtes.

Texas Instruments est notre déception de la semaine. L'entreprise annonce des résultats sous les attentes avec un revenu de 3,77 Md\$ et un bénéfice par action de 1,49\$. La guidance inquiète les investisseurs, la société affirme que le climat des affaires a fortement impacté les marchés et affaibli les demandes en semi-conducteurs, notamment en automobiles et en équipement de communications.

CONCLUSION

Globalement, les investisseurs nous semblent retrouver la voie de l'optimisme, en veut pour preuve l'envol de plusieurs dossiers « Value » jusqu' alors délaissés. La perspective d'une récession semble s'éloigner. Sauf nouveau coup de théâtre, le délai pour le Brexit (mais doit-on encore en parler ?) devrait cette semaine être reporté au 31 janvier. La FED devrait par ailleurs à nouveau baisser ses taux cette semaine.

Les publications vont continuer à s'enchaîner. Le premier

« round » a été plutôt satisfaisant à ce stade même si, rappelons-le, toute mauvaise nouvelle est durement sanctionnée (Nokia ou Europcar, absents des fonds, perdaient respectivement 24 % et 37 % jeudi !). Nous maintenons nos allocations dans nos fonds multi-assets **ATHYMIS GLOBAL** et **ATHYMIS PATRIMOINE** en l'état. Nous augmentons légèrement notre exposition dans nos fonds d'actions, de belles confirmations invitant à un regain d'optimisme.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	76,2%	19,8%	0,0%	1,28%	3,72
ATHYMIS PATRIMOINE	28,6%	53,1%	12,4%	1,62%	3,44
ATHYMIS ALTERNATIFS	16,7%	0,0%	79,7%	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	94,9%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	90,7%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	86,8%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	92,2%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 25/10/2019. 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.