ATHYMIS GESTION
Société de Gestion Nouvelle Génération

La lettre hebdomadaire

Du 28 octobre au 4 novembre 2019

Eclaircies

Regain d'optimisme sur les marchés cette semaine, avec la levée de certaines hypothèques géopolitiques et des statistiques macro-économiques bien orientées.

L'Union Européenne a accordé un nouveau report du Brexit au 31 janvier, tandis que les travaillistes ont donné leur accord pour la tenue d'élections générales, ce qui devrait clarifier l'imbroglio parlementaire britannique actuel.

Les négociations commerciales sino-américaines avancent : Xi Jinping et Donald Trump devaient initialement se rencontrer lors du sommet de l'APEC au Chili, l'annulation de ce dernier pour troubles sociaux ne semble pas remettre en question la volonté des deux parties de signer un premier accord.

Europe

Le PIB de la zone euro progresse de 0,2 % au 3e trimestre contre 0,1 % attendus par le consensus. Sur un an la croissance est de 1,1 %.

États-Unis

L'économie américaine crée 128 000 emplois non agricoles en octobre contre 89 000 attendus.

Chine

En Chine, le PMI manufacturier Caixin progresse à 51,7 en octobre contre 51,4 en septembre et 51,0 attendus.

Ils l'ont fait : la FED a comme prévu baissé ses taux directeurs de 25bp, ceci étant dit Jerome Powell a annoncé que le niveau actuel « devrait rester approprié », douchant les espoirs de nouvelles baisses à court terme.

Dans le domaine des fusions et acquisitions, la grande opération de la semaine aura été l'annonce du **rapprochement de Fiat Chrysler et Peugeot à 50/50** (dossiers absents des fonds) pour créer le 4e constructeur automobile mondial. Notez par ailleurs la **confirmation par LVMH** (titre présent dans les fonds), **de discussions préliminaires pour l'acquisition du Joaillier US Tiffany.**

En fin de semaine, de **bonnes statistiques sur l'emploi US** et une **activité manufacturière chinoise au-dessus des attentes** auront contribué à booster les marchés.

A noter : baisse des taux US et levée du suspense quant à un « hard brexit » obligent, l'euro s'apprécie de 0,79 % contre dollar.

Sur la semaine, le CAC 40 progresse de 0,7 %. Le S&P 500 et le Nasdaq battent leur record avec une appréciation de respectivement +1,5 et 1,7 % sur la semaine.

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 31/10/2019	2019	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 25/10/2019	Volatilité 1 an
CAC 40		5729,86	21,12 %	35,36 %	0,13 %	14,79 %
S&P 500		3037,56	21,17 %	50,52 %	0,50 %	16,39 %
EURO STOXX 50		3604,41	20,09 %	15,77 %	-0,56 %	14,22 %
MSCI EMERGENTS		1041,98	7,89 %	2,55 %	0,59 %	12,43 %
EURO MTS		251,1262	8,74 %	18,13 %	0,28 %	3,70 %
EURO USD		1,1152	-2,75 %	-10,96 %	0,65 %	5,47 %
OR		1512,99	17,97 %	28,99 %	0,56 %	11,39 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		60,23	11,95 %	-29,85 %	-2,89 %	36,30 %
ATHYMIS GLOBAL	4	129,85	12,68 %	10,51 %	0,74 %	7,51 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	136,20	7,23 %	14,70 %	0,29 %	3,84 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	96,07	3,87 %	-1,60 % (1)	0,10 %	4,15 %
ATHYMIS MILLENNIAL (2)	6	127,40	19,29 %	27,40 %	-0,15 %	16,26 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE (3) PEA	5	119,68	20,38 %	19,68 %	-0,08 %	14,73 %
ATHYMIS BETTER LIFE (4)	5	106,10	18,24 %	6,10 %	0,06 %	12,96 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (5) Nouveau	5	111,75*				

(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.
(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.

Source : Bloomberg/Athymis

Merci de bien vouloir lire attentivement l'avertissement en dernière page.

SOCIÉTÉS

Encore une grosse semaine de publications dans l'ensemble favorables à vos fonds. Parmi les plus représentatives :

L'Oreal, Essilorluxottica, Airbus ou Straumann ont affiché des résultats trimestriels remarquables. Très bons résultats pour **Sony** qui a de nouveau compensé la baisse des ventes de jeux vidéo par son expertise dans les capteurs son et image : il y a plusieurs caméras sur les nouveaux smartphones ! **Alphabet** surprend avec une hausse du CA de 20 % (!) mais déçoit sur ses marges.

Twilio publie des résultats mitigés, avec une croissance de 75 % (!) du chiffre d'affaires. La société déçoit cependant sur la profitabilité opérationnelle qui est en baisse de 400 bps. Twilio reste cependant très bien positionné pour tirer parti de la transformation digitale avec un marché potentiel estimé à 70 Md $.

CONCLUSION

Et si c'était (enfin) l'année des valeurs européennes ? Les indices européens ont discrètement mais surement rattrapé les indices US cette année, avec un retour de flux de souscriptions positives. Le moment de charger son PEA et son assurance vie de beaux dossiers de croissance, avec **ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE** par exemple ? Du côté des publications d'entreprises, le rythme devrait se ralentir dans les prochains jours. Au 1er novembre, 71 % des entreprises du S&P 500 ont publié leurs résultats et 76 % ont publié au-dessus des attentes, c'est au-dessus de la moyenne des 5 dernières années (source Factest). À quelques exceptions près, les publications sont favorables dans nos fonds, validant pleinement la pertinence des thématiques choisies. Pour ce qui est de nos fonds d'allocation **ATHYMIS PATRIMOINE** et **ATHYMIS GLOBAL,** nous maintenons nos allocations en l'état.

Compte tenu de l'éclaircissement des perspectives, Il est temps selon nous de reprendre le chemin des arbitrages en faveur des fonds d'actions pour les plus timides qui sont restés à l'écart du marché !

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	76,7 %	19,7 %	0,0 %	1,28 %	3,72
ATHYMIS PATRIMOINE	29,5 %	52,7 %	12,4 %	1,62 %	3,46
ATHYMIS ALTERNATIFS	16,8 %	0,0 %	79,6 %	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	96,8 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	90,8 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	88,4 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	92,3 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 31/10/2019. 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

NOTE PUBLICITAIRE

La conférence ET DEMAIN ?! revient pour sa 5e édition le 21 novembre à Paris, avec Amiral gestion, Athymis gestion, Auris gestion, Montpensier Finance, Mandarine Gestion, Trusteam Finance et des keynotes passionnants !

Il reste quelques places, inscrivez-vous : www.etdemainconference.com !

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.