

Que la fête continue !

Les publications des entreprises sont restées bien orientées. Pour ce qui est des entreprises américaines, au 15 novembre, 92 % des entreprises ont publié et 75 % de ces entreprises ont publié des EPS au-dessus des attentes des analystes (source : Factset). C'est au-dessus de la moyenne des 5 dernières années. 60 % des entreprises ayant publié ont affiché un chiffre d'affaires au-dessus des attentes, c'est aussi un chiffre supérieur à la moyenne des 5 dernières années.

Mercredi, **Jerome Powell a contribué à la sérénité ambiante**, déclarant ainsi que la FED prévoyait une expansion soutenue de l'économie américaine et n'avait pas besoin de baisser davantage ses taux.

Après un nouveau lot de doutes quant à l'avancée des négociations, vendredi, **Larry Kudlow principal conseiller économique de la Maison Blanche, a annoncé que les discussions avec Pékin étaient constructives**, redonnant ainsi de l'allant aux marchés.

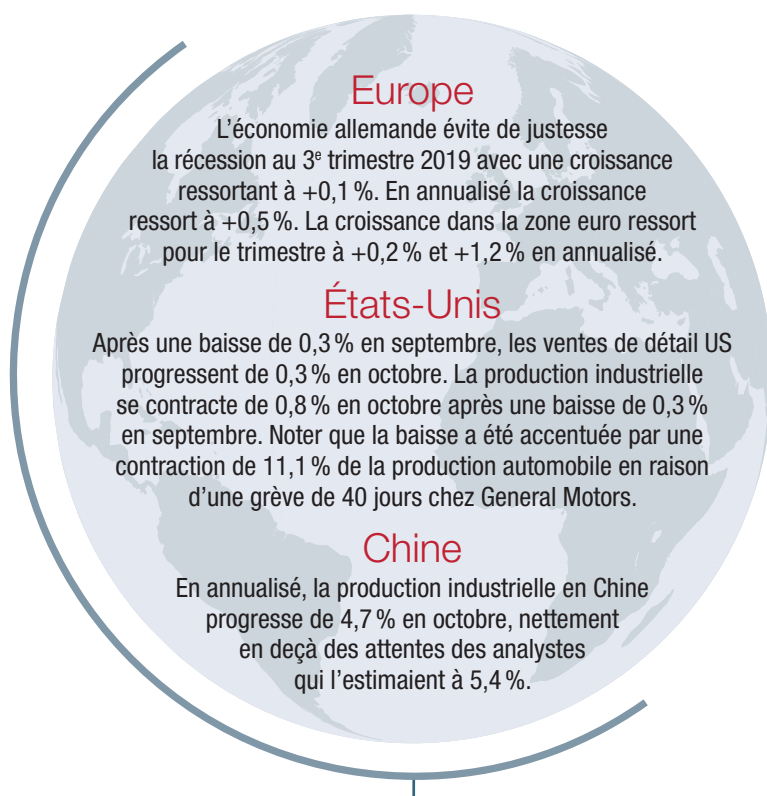
Sur la semaine, le CAC 40 gagne, 0,8 %, le S&P 500 0,8 % et le Nasdaq 0,9 %.

SOCIÉTÉS

Burberry confirme son rebond en termes de croissance organique avec un Q2 de +5 % contre +4 % au Q1, sous l'effet de la nouvelle collection de Ricardo Tisci, celle-ci représentant à présent 70 % des articles en magasins.

Sixt publie une croissance de 12,9 % au T3, dans le prolongement des six premiers mois 2019.

(Lire la suite au verso)



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 15/11/2019	2019	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 08/11/2019	Volatilité 1 an
CAC 40		5939,27	25,55 %	40,31 %	0,84 %	14,55 %
S&P 500		3120,46	24,48 %	54,63 %	0,89 %	15,71 %
EURO STOXX 50		3711,61	23,66 %	19,22 %	0,32 %	14,05 %
MSCI EMERGENTS		1048,79	8,60 %	3,22 %	-1,51 %	12,42 %
EURO MTS		248,0958	7,43 %	16,70 %	0,13 %	3,76 %
EURO USD		1,1051	-3,63 %	-11,77 %	0,30 %	5,23 %
OR		1468,21	14,48 %	25,17 %	0,63 %	11,55 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		63,3	17,66 %	-26,28 %	1,26 %	35,67 %
ATHYMIS GLOBAL	4	131,49	14,10 %	11,91 %	0,10 %	7,31 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	136,89	7,77 %	15,29 %	0,18 %	3,77 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	96,55	4,39 %	-1,11 % ⁽¹⁾	0,23 %	4,08 %
ATHYMIS MILLENNIAL⁽²⁾	6	131,55	23,17 %	31,55 %	1,21 %	15,74 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE⁽³⁾ PEA	5	123,21	23,93 %	23,21 %	0,44 %	14,47 %
ATHYMIS BETTER LIFE⁽⁴⁾	5	110,12	22,72 %	10,12 %	1,06 %	12,60 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0⁽⁵⁾ Nouveau	5	116,42*				

(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)

Ils prévoient 60 à 90 millions d'abonnés d'ici 2024, et en ont enregistré 10 millions en 24 heures ! L'offre de streaming Disney+ de **Disney** dépasse toutes les attentes pour son lancement. Le titre s'envole.

Cisco dépasse les attentes sur ses résultats trimestriels mais déçoit les investisseurs sur sa guidance. Le marché attendait une croissance du chiffre d'affaires de 2,4 % pour le prochain trimestre, le groupe anticipe plutôt une baisse de 3 à 5%. Nous allégeons nettement nos positions.

Canada Goose publie un résultat largement supérieur aux attentes. Avec une croissance de 28 % pour le trimestre dont

84 % de croissance en Asie et 40 % de croissance aux US. Le virage vers le « direct to consumer » s'intensifie avec une croissance de 47 % du segment.

Applied Materials bat les attentes tant sur la top line que sur la bottom line. Le chiffre d'affaires baisse très légèrement de 0,1 % à 3,75 Md\$ dépassant le consensus établi à 3,68 Md\$. Les deux principaux clients d'Applied, TSMC et Intel ont tous les deux biens publiés, en annonçant une reprise de commandes.

Malgré un renforcement des législations sur les jeux vidéo en Chine, l'autorisation de sortie de nouveaux jeux permet à **Tencent** d'enregistrer une progression de son CA de 21 %.

CONCLUSION

Cette fin de publications d'entreprises confirme la pertinence de nos choix et de nos thématiques. Nous souhaitons rester extrêmement rigoureux face à l'emballage actuel en concentrant nos portefeuilles sur les dossiers que nous estimons de première qualité. Ce rallye reste fragile et essentiellement porté par la perspective d'un accord sino-américain. N'oublions pas en effet que les dernières publications macro-économiques restent d'une qualité bien médiocre. Penser au-delà de l'accord tout en ne négligeant pas la possibilité d'un nouvel échec à court

terme : un exercice difficile auquel nos fonds se prêtent plutôt bien, en veut pour preuve notre joli tir groupé affiché par **ATHYMIS MILLENNIAL**, **ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE** et **ATHYMIS BETTER LIFE**. N'oublions pas **ATHYMIS INDUSTRIE 4.0** qui fêtera dans 15 jours son premier anniversaire avec un excellent parcours à ce stade. Du côté de nos fonds d'allocation **ATHYMIS GLOBAL** et **ATHYMIS PATRIMOINE**, nous maintenons nos allocations en l'état, leurs performances 2019 nous semblent tout à fait satisfaisantes compte tenu de leurs profils respectifs.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	78,6%	19,7%	0,0%	1,33 %	3,70
ATHYMIS PATRIMOINE	29,2%	51,3%	12,0%	1,57 %	2,98
ATHYMIS ALTERNATIFS	18,2%	0,0%	80,4%	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	96,4%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	90,8%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	88,6%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	91,9%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 15/11/2019. 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

Jeudi 21 novembre, nous aurons le plaisir de vous retrouver lors de la cinquième édition de la conférence ET DEMAIN ?!
Il reste une poignée de places pour s'inscrire : 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.