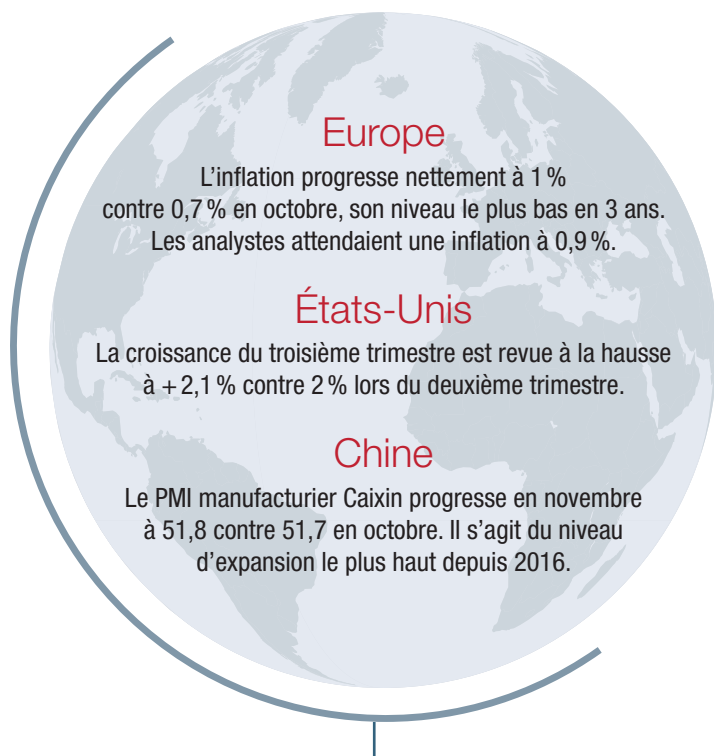


Le « Bras de fer » reprend !

La semaine dernière, écourtée à 3 jours ½ aux USA pour cause de « Thanksgiving », était bien orientée en début de semaine, portée par une série de bonnes statistiques. La promulgation par Donald Trump le 27 novembre d'une loi soutenant les manifestants pro-démocratie à Hong Kong, a refroidi les ardeurs des investisseurs en créant de nouveau de l'incertitude autour des négociations commerciales sino-américaines.



Le consommateur américain va bien : les ventes du Black Friday ont atteint 7,2 Md\$ selon Salesforce (et 7,4 Md\$ selon Adobe), en hausse de 14 % par rapport à 2018. **À noter la forte mutation des usages en cours :** les ventes sur mobiles ont passé les 50 % des ventes globales cette année, tandis que les ventes en magasins régressaient de 6,2 % lors du « Black Friday » (malgré une progression de 2,3 % lors de Thanksgiving). **Exportations du concept :** les ventes du Black Friday s'élèveraient dans le monde à 20 Md\$.

Les annonces de fusions et acquisitions s'enchaînent : après l'acquisition de Tiffany's par LVMH (présent dans les fonds) pour 16,2 Md\$, Novartis achète, dans le domaine des médicaments contre le cholestérol, The Medicines Co pour 9,7 Md\$. Dans le domaine du brokerage, Charles Schwab et E-Trade fusionnent pour une transaction évaluée à 26 Md\$. Tandis qu'Ebay cède la plateforme de vente de tickets de spectacles Stubhub à Viagogo pour 4,05 Md\$ (elle l'avait acheté pour 310 M\$ en 2007).

Sur la semaine, le CAC 40 progresse de 0,2 %, le S&P 500 de 1,1 % et le Nasdaq de 1,7 %.



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 29/11/2019	2019	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 22/11/2019	Volatilité 1 an
CAC 40		5905,17	24,83 %	34,51 %	0,20 %	14,42 %
S&P 500		3140,98	25,30 %	51,92 %	0,99 %	15,30 %
EURO STOXX 50		3703,58	23,39 %	13,92 %	0,44 %	13,91 %
MSCI EMERGENTS		1040,05	7,69 %	3,52 %	-0,81 %	12,11 %
EURO MTS		248,4951	7,60 %	15,32 %	-0,05 %	3,77 %
EURO USD		1,1018	-3,92 %	-11,52 %	-0,03 %	5,12 %
OR		1463,98	14,15 %	25,41 %	0,14 %	11,52 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		62,43	16,04 %	-11,00 %	-1,51 %	34,62 %
ATHYMIS GLOBAL	4	132,99	15,40 %	9,94 %	1,27 %	7,07 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	137,78	8,47 %	14,60 %	0,63 %	3,63 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	96,96	4,83 %	-0,69 % ⁽¹⁾	0,62 %	4,05 %
ATHYMIS MILLENNIAL⁽²⁾	6	133,35	24,86 %	33,35 %	1,38 %	15,11 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE⁽³⁾ PEA	5	123,58	24,30 %	23,58 %	1,10 %	14,15 %
ATHYMIS BETTER LIFE⁽⁴⁾	5	111,61	24,38 %	11,61 %	1,65 %	12,28 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0⁽⁵⁾ Nouveau	5	116,28*				

(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

Disney bat de nouveaux records avec "La Reine des Neiges 2" : le film passe les 223 M\$ de recettes lors de son week-end de lancement, chiffre le plus élevé de l'histoire pour un film d'animation. Ce sera peut-être le 6^e film de l'année pour Disney à dépasser le milliard de dollars de recettes en 2019 !

Nous arrivons à la fin du cycle de publications.

VMware publie des résultats supérieurs aux attentes : la croissance du chiffre d'affaires de 12 % dépasse les prévisions de 2,2% à 2,46 Md\$. Les bénéfices eux sont en retrait de 4,5%, mais dépassent les attentes. L'entreprise envisage de maintenir son fort taux d'investissement pour les prochaines années et l'amélioration de la guidance ne suffit pas à charmer

les investisseurs qui pensaient voir une meilleure amélioration de la marge opérationnelle. La croissance du chiffre d'affaires du groupe est attendue à 12% tandis que les bénéfices ne devraient progresser que de 3,3%.

Palo Alto Networks annonce un CA en hausse de 18% à 771,9 M\$ contre 768 M\$ attendus par le consensus. Le résultat net par action est aussi au-dessus des attentes. La guidance déçoit cependant : pour le trimestre prochain, le groupe prévoit un EPS compris entre 1,11 et 1,13\$ alors que le consensus attendait 1,3\$. Le titre chute lourdement : nous nous renforçons compte tenu des excellentes perspectives sur un marché de la cyber sécurité extrêmement porteur selon nous.

CONCLUSION

Les avancées des discussions sino-américaines et la réplique des chinois à la signature de la loi américaine sur Hong Kong seront très attendues. L'agenda géopolitique devrait de fait reprendre le dessus avec la rencontre de l'OTAN à Londres et la COP 25 à Madrid.

Nos fonds continuent à bien se comporter dans cet environnement porté par le récent cycle de publications globalement très favorables aux valeurs de vos fonds, le tout dans un contexte de stabilisation voire de légère amélioration de certains indicateurs macro-économiques. Nous maintenons nos allocations en l'état.

INSTANT PUBLICITAIRE

ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 vient de fêter son premier anniversaire le 30 novembre !

Athymis gestion a été pionnier en France sur cette thématique, avec une première année très positive pour le fonds qui augure le meilleur pour les prochaines années : la digitalisation de la production n'en est selon nous qu'à ses débuts. Bienvenue dans la 4^e révolution industrielle !

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	79,6%	19,9%	0,0%	1,33%	3,70
ATHYMIS PATRIMOINE	29,6%	53,1%	12,0%	1,54%	2,95
ATHYMIS ALTERNATIFS	19,5%	0,0%	83,1%	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	96,6%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	97,1%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	91,6%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	93,9%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 29/11/2019. 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

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.