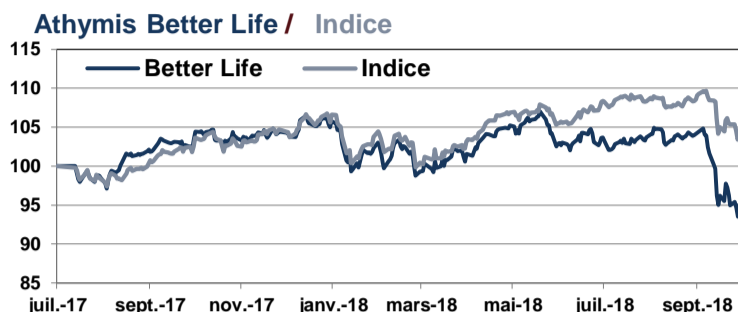
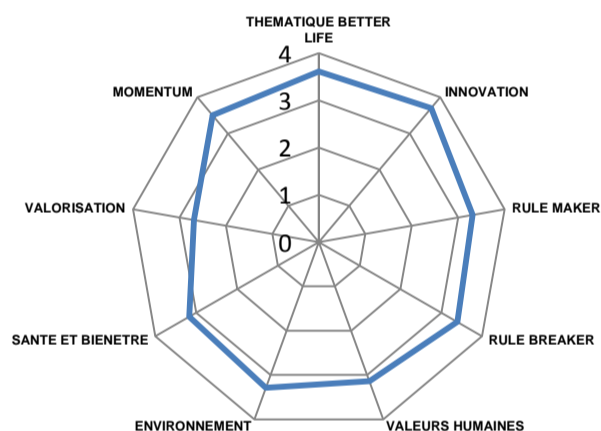


Performance du mois	Fonds	Indice
	-8,03%	-3,83%
Performance depuis le début d'année	Fonds	Indice
	-7,47%	1,34%
Exposition actions	92,75%	
Valeur liquidative	96,03 €	



Performance	Fonds	Indice
1 mois	-8,03%	-3,83%
3 mois	-5,95%	-2,30%
Depuis le début de l'année	-7,47%	1,34%
Sur 1 an	-8,01%	1,63%
Depuis la création (27/07/2017)	-3,97%	5,09%
Volatilité 1 an	9,10%	7,63%

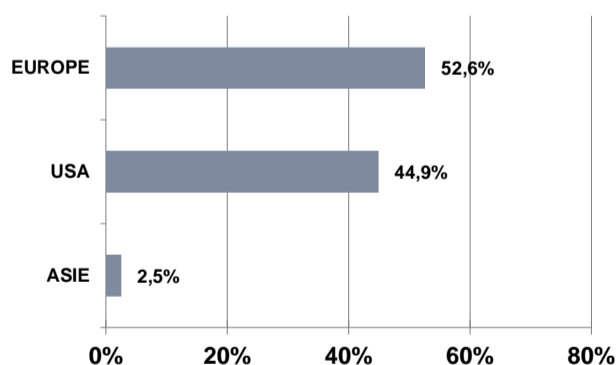
### Notation qualitative du portefeuille



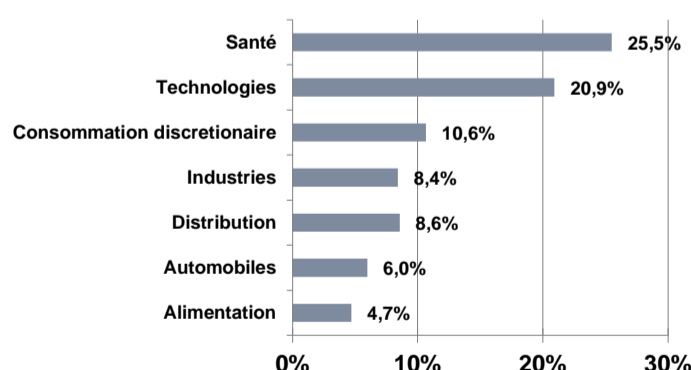
### Caractéristiques techniques du portefeuille

PER 2019 :	20,44
PEG 2019 :	2,07
EV / EBITDA 2019	13,63
Dettes nettes / EBITDA 2019	33,85%

### Répartition géographique



### Répartition sectorielle



**Indicateur de référence :** 75% MSCI World AC EUR dividendes réinvestis +25% EURO MTS 1 – 3 ans coupons réinvestis

**Fiscalité :** FCP de capitalisation.

**Horizon de placement conseillé :** 5 ans.

**Code ISIN :** FR0013261765

**Date de création(part P) :** 27/07/2017

**Fréquence de valorisation :** Quotidienne.

**Droits d'entrée :** 3% max. **Droits de sortie :** néant.

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

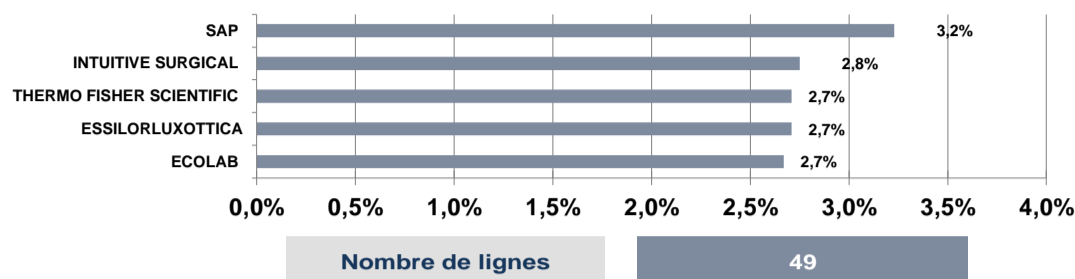
**Frais de fonctionnement et de gestion :** max 2,4% TTC.

**Commission de surperformance :** Néant.

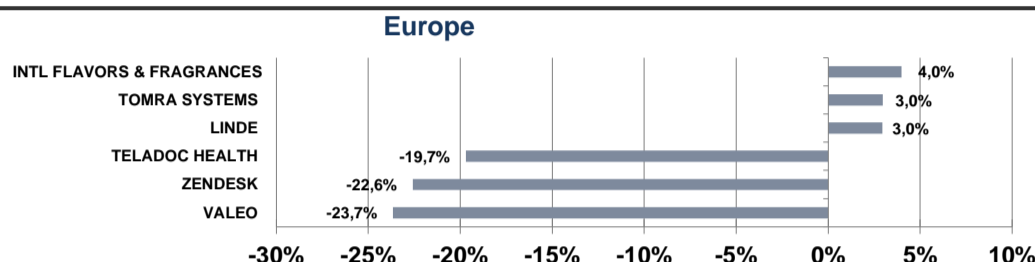
**Cut-off:** 15h

**Réglement:** J+2

**Dépositaire:** BNP Paribas Securities Services



## Principales hausses et baisses sur le mois



## Le mot du gérant

Le mois d'octobre a été particulièrement difficile sur les marchés en raison d'un contexte économique incertain doublé d'un environnement géopolitique instable. L'Eurostoxx 600 NR a perdu 5,5% tandis que le Nasdaq a chuté de 9,2%, sa plus mauvaise performance depuis octobre 2008. Dans ce contexte, votre fonds perd 8,03% sur le mois.

Le substrat économique est toutefois solide, à en juger par les résultats des entreprises, de très bonne facture. Ainsi, aux Etats-Unis, 80% des entreprises ont publié des résultats supérieurs aux attentes des analystes, avec une progression moyenne des profits de 23,7% (aidé par la réforme fiscale américaine) et une croissance des ventes de 8,8%.

Les investisseurs craignent que les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, la hausse des taux et la politique économique du nouveau gouvernement italien menacent la pérennité de ce contexte économique. Ces risques ont probablement été surévalués. En effet, nous ne pensons pas que Donald Trump s'engage dans un bras de fer avec la Chine qui serait de nature à affecter durablement les marchés et compromettre ses chances de réélections dans 2 ans. En outre les banques centrales ont beaucoup appris de la crise et se montreront probablement plus diligentes dans leur politique monétaire. Enfin, nous pensons que le principe de réalité prévaudra en Italie et amènera les le gouvernement italien et la commission européenne à trouver un terrain d'entente raisonnable.

Toutefois l'ère de l'argent gratuit est probablement révolue et la sélection de valeurs doit en tenir compte. Ce regain d'aversion au risque nous invite à privilégier les sociétés de tailles significatives, peu endettées, peu chères et disposant de barrières à l'entrée les dotant d'un pricing power qui les rendent résilientes.

Ces critères nous ont conduit à alléger le fonds en petites et moyennes capitalisations à fort bêta en début de mois pour le concentrer sur nos plus grosses lignes :

- Intuitive Surgical, leader mondial des robots d'assistance pour la chirurgie aux nombreuses barrières à l'entrée et dont le chiffre d'affaire est récurrent à plus de 70% ;
- Thermo Fisher, l'un des principaux fournisseurs mondiaux de matériel médical aux facteurs de croissance séculaires (vieillessement et enrichissement des populations, complexité croissante de la recherche médicale...);
- EssilorLuxottica leader mondial des équipements d'optique, intégré sur toute la chaîne de valeur et disposant d'un savoir-faire inégalé ;
- Ecolab, qui propose des solutions à forte valeur ajoutée d'hygiène qui correspondent aux besoins de nombreuses industries (bâtiment, traitement chimique, restauration, production industrielle...) ce qui présente de nombreuses barrières à l'entrée et une diversité de débouchés.

Ainsi, le fonds est positionné pour capter des tendances de croissance de long terme, sur des leaders mondiaux dont la capitalisation moyenne pondérée ressort à 61,9 mds €.

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.

Si vous souhaitez obtenir des informations complémentaires, contactez-nous à l'adresse suivante : [contact@athymis.fr](mailto:contact@athymis.fr)  
 ATHYMIS GESTION 10 Rue Notre Dame de Lorette 75009. +33(0)1 53 20 49 90  
 Agrément AMF n°GP08000035 le 25 septembre 2008

Veuillez lire attentivement les conditions du disclaimer en fin de document.