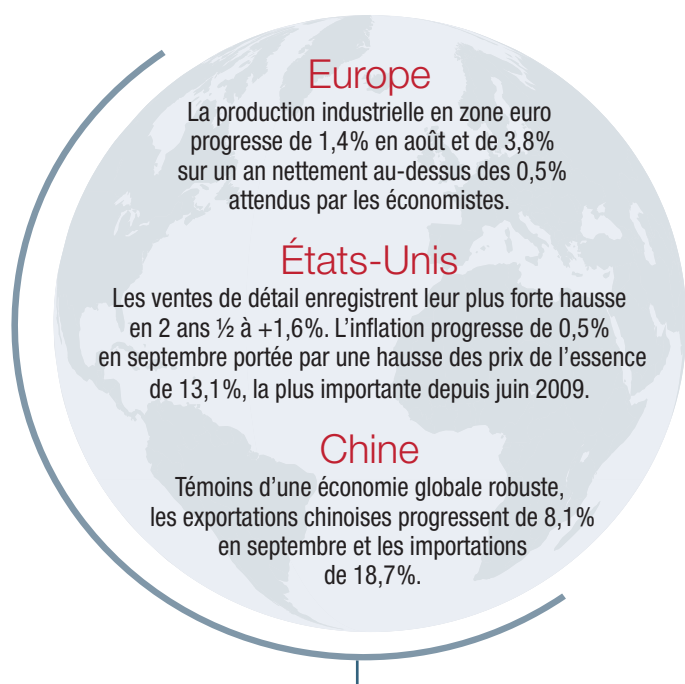


Premières publications : marchés atones !

Certains de nos collègues stratégestes péroreront le 19 octobre prochain sur les 30 ans du krach d'octobre 1987 et la «malédiction» des années en 7 (1987, 1997, 2007...), nous préférons anticiper sur les révolutions des usages, les valider par les publications d'entreprises et analyser le contexte via les chiffres macro-économiques. La semaine aura été marquée par **des statistiques économiques robustes** (certes biaisées par les ouragans pour les USA) et **les premières publications** d'entreprises significatives avant le déluge de la mi-octobre. Les résultats des grandes banques américaines, toujours attendus, auront du reste dans l'ensemble déçu, notamment sur leurs activités de trading et la détérioration de la qualité des crédits octroyés. Les indices américains battent de nouveaux records sur des progressions faibles tandis que la **volatilité tend à nouveau vers les plus bas**. Le S&P 500 progresse de 0,2% sur la semaine, le Nasdaq de 0,2%. Le CAC se replie de 0,15%.



SOCIÉTÉS



Alibaba devient la plus importante société de e-commerce devant **Amazon** alors que l'écart s'était creusé en faveur du groupe américain. La société a annoncé désirer dépenser près de 13 Mds \$ dans la recherche, notamment dans les technologies d'intelligence artificielle.

Box tient sa conférence BoxWorks et annonce de nouveaux partenariats et développements dans l'intelligence artificielle. Le CFO annonce rapprocher d'un trimestre l'objectif du milliard de \$ de CA. Le cours progresse significativement.

Samsung annonce d'excellents résultats malgré le départ du DG suite au scandale lié à la corruption ! Le bénéfice est boosté par la croissance des business semi, OLED, DRAM. A noter : la vente d'un iPhone X à 1000\$ du concurrent **Apple** rapportera 110\$ à Samsung !

(lire la suite au verso)



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 13/10/2017	2017	2016	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 06/10/2017	Volatilité 1 an
CAC 40		5351,74	10,07%	4,86%	57,91%	-0,15%	11,16%
S&P 500		2553,17	14,04%	9,54%	78,72%	0,15%	7,44%
EURO STOXX 50		3604,55	9,54%	0,70%	45,99%	0,03%	10,93%
MSCI EMERGENTS		1125,91	30,58%	8,58%	12,96%	2,07%	10,46%
EURO MTS		228,6225	0,21%	3,14%	24,56%	0,71%	3,82%
EURO USD		1,182	12,39%	-3,18%	-8,73%	0,77%	7,75%
OR		1304,57	13,22%	8,56%	-25,64%	2,19%	10,85%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		57,17	0,62%	52,41%	-50,12%	2,79%	28,28%
ATHYMIS GLOBAL	4	133,23	6,93%	-1,09%	29,78%	-0,07%	5,57%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	135,35	4,91%	2,87%	25,06%	0,02%	2,71%
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	101,42	3,35%	0,51%⁽¹⁾	3,88% ⁽¹⁾	0,00%	1,74%
ATHYMIS MILLENNIAL⁽²⁾	5	118,92	13,94%	4,37%	18,92%	0,13%	10,89%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE⁽³⁾	5	112,49	15,13%	-2,29%	12,49%	0,51%	9,72%
ATHYMIS BETTER LIFE⁽⁴⁾ Nouveau	5	103,13*					

(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.

Source : Bloomberg/Athymis

* 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)

JP Morgan publie des chiffres au-dessus des attentes mais les recettes liées aux activités de trading reculent de 21%. La taille du portefeuille de prêts de JP Morgan a augmenté de 7% sur un an mais ce rythme est environ deux fois inférieur à celui enregistré au 3^e trimestre 2016. Les provisions pour risque crédit sont en hausse à 1,46 Mds \$ contre 1,13 Mds \$ en 2016.

La croissance organique de **LVMH** ne faiblit pas à +12% au 3^e trimestre malgré des bases de comparaison très élevées. La demande reste la plus forte en Asie.

Kerry a tenu son «Capital Markets Day» et a livré ses nouveaux objectifs pour les 5 années qui se profilent. Le constat est que le marché du food & beverage est en pleine mutation, avec notamment le «game changer» des Millennials. Kerry devrait être capable de faire progresser d'au moins 10% par an ses EPS hors acquisition.

Edenred affiche une croissance organique de 7% sur son 3^e trimestre. Les marges s'améliorent avec la progression du numérique. La prévision d'une croissance organique annuelle de 7% est confirmée, ainsi que la progression de la marge opérationnelle.

CONCLUSION

Le rythme de publications va s'accélérer durant les deux prochaines semaines. Les premiers chiffres de nos fonds sont satisfaisants mais nous devons nous méfier pour les prochains jours d'éventuelles déceptions liées à des bases de comparaison élevées. La semaine prochaine sera également marquée par le congrès du Parti Communiste chinois dans un contexte de chiffres macro-économiques solides.

Nous avons dépassé les 30% d'exposition sur **ATHYMIS PATRIMOINE** et restons à 80% sur **ATHYMIS GLOBAL**. Nous restons très investis sur **ATHYMIS MILLENNIAL** et **ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE** tandis que la thématique d'**ATHYMIS BETTER LIFE**, particulièrement enthousiasmante, nous a porté à nous exposer à plus de 80% en intégrant de nouvelles entreprises formidables, porteuses de performances futures et qui contribuent selon nous à bâtir un monde meilleur.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
ATHYMIS GLOBAL	80,6%	18,0%	0,0%	9,1%	1,6%	2,8
ATHYMIS PATRIMOINE	29,6%	62,4%	5,1%	11,6%	3,7%	3,9
ATHYMIS ALTERNATIFS	9,6%	0,0%	79,9%	1,2%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL	96,4%	0,0%	0,0%	61,4%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	96,3%	0,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	81,0%	0,0%	0,0%	21,1%	NA	NA

Données au 13/10/2017. 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.