

FÉBRILITÉ !

Le dernier débat des élections américaines, nettement plus calme que le premier, aura finalement peu apporté et Joe Biden maintient une avance confortable dans les sondages sur un Donald Trump toujours aussi actif dans sa campagne et qui, il faut le noter, remonte légèrement dans les enquêtes d'opinion. Démocrates et Républicains continuent à négocier un deuxième plan de relance que peu d'investisseurs s'attendent dorénavant à voir décidé avant les élections mais avec une issue qui semble positive.

Face à l'envol des cas de Covid, les mesures de restriction de déplacement se multiplient en Europe, alimentant un climat d'inquiétude sur les marchés.

A noter : la nette appréciation des valeurs « value » portées par la perspective d'un accord entre démocrates et républicains, de bonnes nouvelles du côté des traitements du coronavirus (Remdesivir approuvé par la FDA), par certaines bonnes publications d'industriels et des PMI manufacturiers encourageants. Une hausse des taux longs US accompagne le mouvement avec un 10 ans qui repasse ponctuellement les 0,85 %, au plus haut sur quatre mois. Un phénomène à suivre.

Le Département de la Justice américain et 11 États ont ouvert des poursuites antitrust contre Google : les marchés n'en ont eu cure, le titre s'appréciant nettement en fin de semaine. L'éventuel processus de démantèlement sera long !

Sur la semaine, le CAC 40 perd 0,5 %, le S&P 500 perd 0,5 % et le Nasdaq se replie de 1,1 %.

SOCIÉTÉS

Des nouvelles assez disparates sur les valeurs de vos fonds, parmi celles-ci :

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

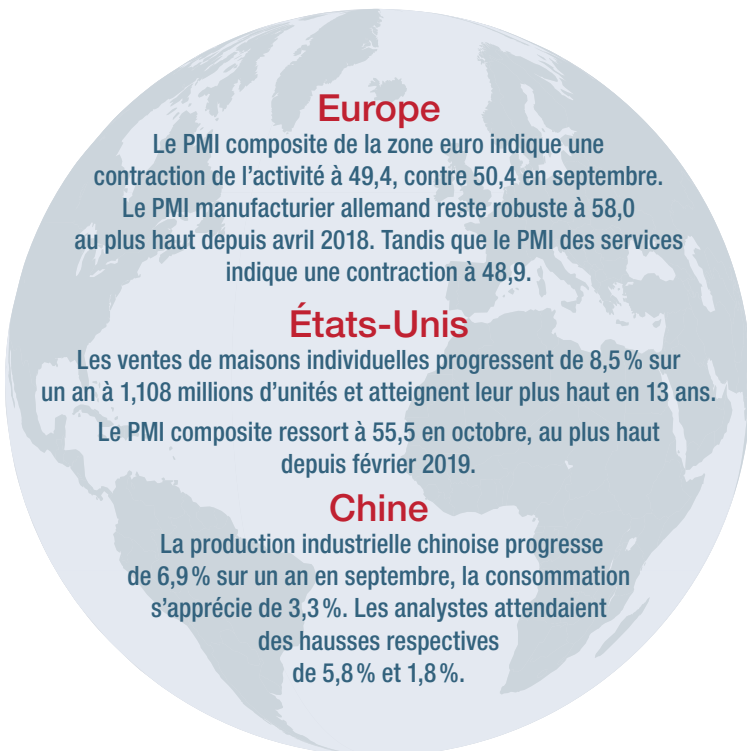
	Niveau de risque (sur 7)	Au 23/10/2020	2020	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 16/10/2020	Volatilité 1 an
CAC 40		4909,64	-17,43 %	4,40 %	-0,53 %	31,51 %
S&P 500		3465,39	7,83 %	70,45 %	-0,53 %	34,25 %
EURO STOXX 50		3198,86	-13,34 %	-2,02 %	-1,44 %	31,39 %
MSCI EMERGENTS		1136,45	0,85 %	31,34 %	1,10 %	23,70 %
EURO MTS		256,3802	4,79 %	15,65 %	-0,64 %	5,39 %
EURO USD		1,186	4,50 %	4,51 %	1,21 %	7,31 %
OR		1902,05	25,18 %	61,56 %	0,15 %	18,18 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		41,77	-34,95 %	-17,22 %	-2,70 %	70,37 %
ATHYMIS GLOBAL	5	134,86	0,88 %	8,47 %	-1,19 %	14,36 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	138,08	0,23 %	12,18 %	-0,71 %	7,67 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽¹⁾	6	152,10	13,82 %	52,10 %	-1,77 %	27,15 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽²⁾ PEA	6	116,57	-5,63 %	16,57 %	-2,21 %	26,98 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽³⁾	6	130,76	16,25 %	30,76 %	-1,99 %	25,16 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁴⁾	6	123,62	4,99 %	23,62 %	-0,99 %	28,21 %

(1) Part P créée en juin 2016. (2) Part P créée en septembre 2016. (3) Part P créée en juillet 2017. (4) Part P créée en janvier 2019. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées, les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances à venir.

Source : Bloomberg/Athymis

www.athymis.fr

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



Danone publie un T3 en baisse de 2,5 % en organique, en ligne avec le consensus du marché. Danone annonce une revue stratégique de tous ses actifs et une nouvelle organisation destinée à retrouver une croissance organique de 3-5 %, comme visé dans le plan stratégique avant l'arrivée de la pandémie.

Kering publie un T3 en baisse organique de seulement - 1 %, alors que le consensus attendait - 5 %. Les ventes en lignes sont en croissance de 102 %, et représentent plus de 12 % des ventes sur 9 mois.

➤ Lire la suite au verso

SOCIÉTÉS (suite)

L'Oréal affiche une croissance organique de 1,6%, loin devant le consensus qui attendait une baisse des ventes de 2,4%. En Chine, L'Oréal a connu une croissance de 21 % depuis le début de l'année, contre un marché de la beauté stable.

Nestlé est en croissance organique de 4,7 % au T3 (1,8% au-dessus des attentes). La croissance est portée par des volumes, notamment la division café qui bénéficie de la réouverture des magasins Starbucks. Les produits laitiers et le « petcare » continuent de très bien performer également. La société relève légèrement sa prévision de croissance organique sur l'année en visant à présent plus de 3%.

Pernod Ricard affiche une baisse organique de 5,6% de son CA au T1, bien au-dessus des attentes anticipant une baisse de 13%

en organique. Le groupe s'attend à une très bonne résistance du off trade, un rebond en Inde, et un retour de la croissance organique en global, mais les guidances ne sont pas chiffrées.

Procter and Gamble annonce un excellent trimestre avec des ventes et des améliorations de marges généralisées. Le groupe affiche une croissance organique de 9% comparé à une croissance de 4,1% anticipé. Cette croissance est portée par l'ensemble des segments.

Verizon publie un chiffre d'affaires en baisse de 4,1%. Mais la hausse du nombre d'abonné de 57 % permet au groupe de revoir sa guidance à la hausse. Le groupe attend une forte demande pour ses services sur la 5G, avec la sortie de L'iPhone 12 qui devrait sortir au cours du prochain trimestre.

À SUIVRE

Le « déluge de publications » (près de 170 aux USA !) continuera cette semaine avec notamment Microsoft, Apple, Facebook, Amazon et Alphabet (GOOGLE). Les investisseurs seront à nouveau à l'affût des nouvelles du côté du plan de relance US, même si, à l'instar des négociations sur le Brexit, le roman feuilleton tend à lasser et les discussions semblent loin de la hauteur des enjeux. Les sondages des élections américaines et l'éventualité d'un résultat serré possiblement contesté par Donald Trump seront également dans les esprits à moins de 10 jours des élections. Compte tenu des disparités dans les publications et des fortes rotations en cours, l'important est de rester diversifié tout en gardant un biais long, être réactif sans céder à la panique. Nous gardons un biais prudent dans nos fonds d'allocation **ATHYMIS PATRIMOINE** et **ATHYMIS GLOBAL**.

Toutefois, à un moment où stratégestes, prévisionnistes (et grands mages !) vont évidemment vous prédire le pire, et si l'on portait un regard positif sur l'avenir : Joe Biden pourrait être largement élu et emporter les deux chambres. Le scénario idéal pour les investisseurs serait alors un large plan de relance et le report du programme de hausse de la fiscalité à de meilleurs jours. Continuons à voir le verre à moitié plein dans une situation sanitaire qui semble hors de contrôle : plusieurs vaccins contre le coronavirus sont dorénavant en phase 3, laissant entrevoir une vaccination massive début 2021. Les nouvelles mesures de restriction que nous allons subir ces prochains jours sont peut-être les dernières !

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	77,8%	11,4%	0,0%	0,02%	4,91
ATHYMIS PATRIMOINE	30,7%	37,6%	7,9%	0,94%	1,59
ATHYMIS MILLENNIAL	94,6%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	94,8%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	88,7%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	94,5%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 23/10/2020. 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.

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.

ATHYMIS GESTION est une Société Anonyme, au capital de 528 867 Euros ayant son siège 10 rue Notre Dame de Lorette 75009 Paris, immatriculée sous le numéro 502 521 685 RCS Paris, agréée en tant que société de gestion de portefeuille par l'A.M.F. (Autorité des Marchés Financiers) sous le numéro GP 08000035, et enregistrée sous le n° d'immatriculation ORIAS 15005566.