

SEMAINE DE TOUS LES DANGERS ?

La semaine dernière a été particulièrement difficile sur les marchés. Les mesures de re-confinement annoncées en Europe, la hausse du nombre de cas de Covid aux USA, l'absence d'accord de relance américain et l'approche de la date fatidique du 3 novembre pour les élections américaines ont contribué à un « sell-off » majeur.

Aux USA, les publications des GAFAM (Google, Amazon, Facebook, Apple et Microsoft) étaient très attendues et, bien que nettement au-dessus des attentes, elles n'ont pas suffi à convaincre les investisseurs de résister à la tentation de vendre. Seul Alphabet (Google) aura tiré son épingle du jeu du fait des résultats impressionnants sur la publicité.

En Europe, le profit warning de SAP de dimanche aura annoncé une semaine particulièrement difficile pour les marchés d'actions, avec notamment en Allemagne un DAX à -8,5%. Les mesures de re-confinement ou de restrictions des déplacements y compris au Royaume-Uni inquiètent les investisseurs. La Banque Centrale Européenne a laissé entendre jeudi qu'elle se préparait à annoncer de nouvelles mesures de soutien début décembre.

Retour de l'inquiétude sur l'activité économique globale oblige, le baril de pétrole (WTI) perd 10,2% sur la semaine à 35,77 USD.

Sur la semaine, le CAC 40 baisse de 6,4%, le S&P 500 de 5,5% et le Nasdaq de 5,5%.

SOCIÉTÉS

Nouvelle « pluie de publications » dont nous sélectionnons les plus représentatives :

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

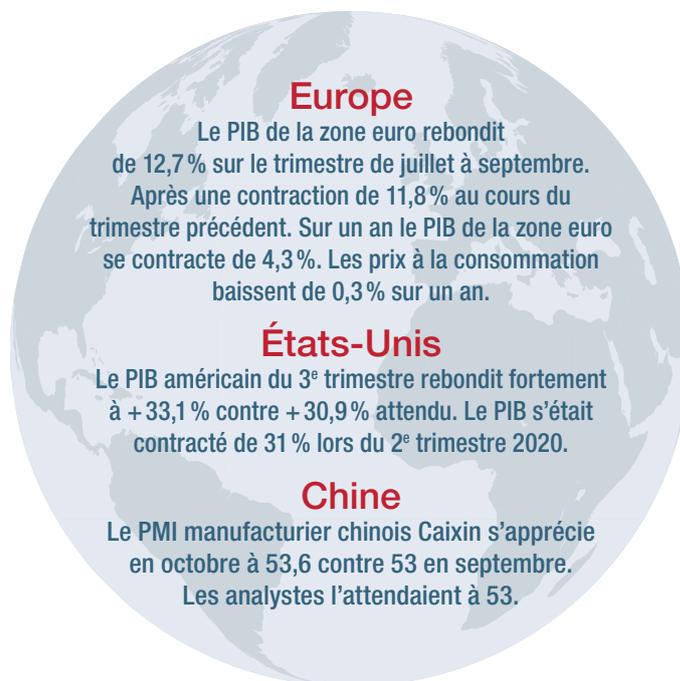
	Niveau de risque (sur 7)	Au 30/10/2020	2020	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 23/10/2020	Volatilité 1 an
CAC 40		4594,24	-23,15 %	-6,69 %	-6,42 %	31,83 %
S&P 500		3269,96	1,21 %	57,58 %	-5,64 %	34,50 %
EURO STOXX 50		2958,21	-21,01 %	-13,65 %	-7,52 %	31,71 %
MSCI EMERGENTS		1103,46	-1,00 %	27,04 %	-2,90 %	23,74 %
EURO MTS		257,8251	4,70 %	15,66 %	0,56 %	5,38 %
EURO USD		1,1647	3,87 %	5,71 %	-1,80 %	7,32 %
OR		1878,81	23,83 %	61,35 %	-1,22 %	18,15 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		37,46	-43,24 %	-21,94 %	-10,32 %	70,65 %
ATHYMIS GLOBAL	5	130,84	-2,12 %	3,48 %	-2,98 %	14,49 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	136,33	-1,05 %	9,13 %	-1,27 %	7,74 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽¹⁾	6	146,13	9,35 %	46,13 %	-3,93 %	27,25 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽²⁾ PEA	6	109,54	-11,32 %	9,54 %	-6,03 %	27,27 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽³⁾	6	124,17	10,39 %	24,17 %	-5,04 %	25,37 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁴⁾	6	117,96	0,18 %	17,96 %	-4,58 %	28,43 %

(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.



SAP est la déception de la semaine avec un profit warning dimanche et un CA qui manque le consensus de 5% au T3. La transition vers le SaaS est accélérée par le Covid et impacte les comptes négativement, notamment en termes de marges. Le titre est sévèrement sanctionné en bourse.

Symrise déçoit légèrement au T3, avec une croissance organique de 3,1% contre 3,8% attendus par le consensus. La société prévoit une croissance organique proche de 4% en 2020, contre au moins 4% préalablement.

Seb publie une croissance organique de 4,4% bien au-dessus des attentes fixées à -1%.

➤ Lire la suite au verso

SOCIÉTÉS (suite)

AMD publie des résultats record et affiche une croissance supérieure à 25% pour le 4^e trimestre consécutif. AMD a par ailleurs confirmé son accord pour l'acquisition de Xilinx pour 35 Mds \$, une transaction réalisée par échange d'actions.

Microsoft publie d'excellents résultats au Q1, le chiffre d'affaires est en hausse de 12% à 37,2 Mds, 4% au-dessus des attentes.

Apple affiche un chiffre d'affaire en légère hausse à 64,7 Mds, soit 2% au-dessus des anticipations. Ce sont les ventes d'IPhones, en baisse de plus de 20% qui créent la mauvaise surprise lors de l'annonce. Cette chute, le management l'explique par l'annonce du lancement de l'iPhone 12 5G, qui pousse les consommateurs à retarder leurs achats de smartphones.

Alphabet dévoile d'excellents résultats au Q3, supérieurs aux attentes en top et en bottom line avec un chiffre d'affaires en progression de 14% et un résultat net en hausse 59%. Ces résultats sont marqués par le rebond des recettes publicitaires générées par le groupe.

Amazon se positionne encore une fois comme l'un des grands gagnants de la pandémie et publie un chiffre d'affaires en croissance de 37% qui atteint 96,1 Mds, triplant son résultat net par rapport à l'année précédente qui ressort à 6,3 Mds.

Nos acteurs du cloud **Twilio**, **ServiceNow** et **Shopify** affichent d'excellents résultats.

À VENIR

Les élections américaines du 3 novembre sont dans tous les esprits. Pour faire simple, si Joe Biden, très en avance dans les sondages, gagne largement et emporte les deux chambres, un rallye boursier lié à la lisibilité de son programme devrait s'annoncer. Paradoxalement, une victoire de Donald Trump devrait aussi permettre une hausse des marchés, les perspectives de hausse de la fiscalité, annoncées par les démocrates, s'éloignant. C'est le scénario d'une victoire serrée de Joe Biden, possiblement contestée par Donald Trump qui inquiète le plus.

Il est trop tôt pour connaître l'impact des mesures de re-confinement en Europe sur l'activité, nous restons à l'écart des secteurs les plus impactés en gardant à l'esprit que gouvernements et banques centrales agiront pour éviter un effondrement de l'économie.

Rappelons par ailleurs que la recherche sur les vaccins anti-covid progresse et que 10 vaccins font l'objet d'essais cliniques en phase 3. Toute issue positive de ces essais sera extrêmement positive pour les marchés.

Nous avons allégé nos expositions actions dans les fonds d'allocation **ATHYMIS PATRIMOINE** et **ATHYMIS GLOBAL** en début de semaine dernière et continuons à maintenir un biais prudent dans nos allocations. Pour ce qui est des fonds thématiques **ATHYMIS MILLENNIAL**, **ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE**, **ATHYMIS BETTER LIFE** et **ATHYMIS INDUSTRIE 4.0**, les publications récentes confirment la validité de nos thématiques et certains replis exagérés nous invitent déjà, malgré les incertitudes, à des renforcements opportunistes.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	76,0%	11,8%	0,0%	0,02%	4,99
ATHYMIS PATRIMOINE	29,8%	37,9%	7,9%	0,91%	1,58
ATHYMIS MILLENNIAL	93,3%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	97,5%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	90,7%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	92,1%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 30/10/2020. 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.