

## CE SERA JOE ET KAMALA !

Semaine de forte hausse sur les marchés globaux. Les élections américaines du 3 novembre n'ont pas donné lieu à la vague bleue (démocrate) attendue et il aura fallu attendre samedi 7 novembre pour que les médias US déclarent Joe Biden vainqueur. L'éventualité du maintien d'un Sénat aux couleurs du parti républicain a enthousiasmé les marchés, espérant une modération dans les réformes annoncées par Joe Biden. Moins de pression sur les GAFA, une hausse de la fiscalité peut-être reportée et un plan de relance négocié, voilà le beau cocktail anticipé. Reste pour inconnue à ce jour la réaction d'un Donald Trump qui n'a toujours pas reconnu sa défaite.

La FED n'a pas modifié son programme de rachat d'actifs et a maintenu ses taux en l'état. Le Gouverneur de la FED, Jerome Powell, a de nouveau réclamé un programme de relance du Congrès américain face à la hausse inquiétante du nombre de cas de Covid aux USA.

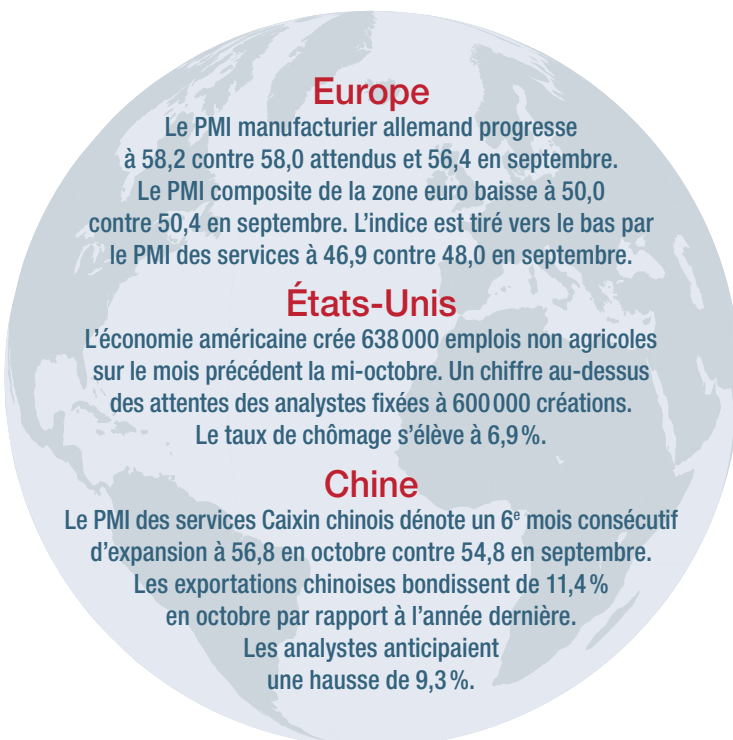
En Asie, la surprise est venue de la suspension de l'introduction en bourse de Ant Group, bras financier d'Alibaba (présent dans les fonds), sur décision des autorités chinoises, et ce alors que cette introduction en bourse s'annonçait comme historique.

Disparition de l'aversion au risque oblige, l'EUR s'apprécie de 1,94% contre dollar cette semaine.

Le CAC 40 s'apprécie de 8%, le S&P 500 de 7,3% et le Nasdaq s'envole de 9%.

## SOCIÉTÉS

Nouvelle « pluie » de publications cette semaine, dans l'ensemble favorables et très peu de déceptions :



### En Europe

Citons parmi les satisfactions, **Corbion**, **DSM**, **Legrand** ou **Teleperformance** qui publient tous nettement au-dessus des attentes.

**EssilorLuxottica** publie un CA au T3 supérieur aux attentes, avec une décroissance organique de seulement 1%.

**Kerry** publie en ligne avec les attentes au T3, à savoir une légère baisse de sa croissance organique.

➤ Lire la suite au verso

## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

|   | Niveau de risque (sur 7) | Au 06/11/2020 | 2020     | 5 ans ou depuis date de création | Depuis le 30/10/2020 | Volatilité 1 an |
|---|--------------------------|---------------|----------|----------------------------------|----------------------|-----------------|
| <b>CAC 40</b>                                       |                          | 4960,88       | -17,02 % | 1,29 %                           | 7,98 %               | 32,85 %         |
| <b>S&amp;P 500</b>                                  |                          | 3509,44       | 8,63 %   | 68,78 %                          | 7,32 %               | 34,83 %         |
| <b>EURO STOXX 50</b>                                |                          | 3204,05       | -14,45 % | -6,27 %                          | 8,31 %               | 32,52 %         |
| <b>MSCI EMERGENTS</b>                               |                          | 1176,36       | 5,54 %   | 38,75 %                          | 6,61 %               | 23,90 %         |
| <b>EURO MTS</b>                                     |                          | 258,192       | 4,85 %   | 15,90 %                          | 0,14 %               | 5,34 %          |
| <b>EURO USD</b>                                     |                          | 1,1874        | 5,89 %   | 7,89 %                           | 1,95 %               | 7,39 %          |
| <b>OR</b>   |                          | 1951,35       | 28,61 %  | 70,85 %                          | 3,86 %               | 18,75 %         |
| <b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>                     |                          | 39,45         | -40,23 % | -20,40 %                         | 5,31 %               | 71,46 %         |
| <b>ATHYMIS GLOBAL</b>                               | 5                        | 136,40        | 2,03 %   | 7,32 %                           | 4,25 %               | 14,64 %         |
| <b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>                           | 4                        | 138,87        | 0,80 %   | 10,77 %                          | 1,86 %               | 7,81 %          |
| <b>ATHYMIS MILLENNIAL <sup>(1)</sup></b>            | 6                        | 154,19        | 15,39 %  | 54,19 %                          | 5,52 %               | 27,46 %         |
| <b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE <sup>(2)</sup> PEA</b> | 6                        | 117,50        | -4,87 %  | 17,50 %                          | 7,27 %               | 27,48 %         |
| <b>ATHYMIS BETTER LIFE <sup>(3)</sup></b>           | 6                        | 131,32        | 16,75 %  | 31,32 %                          | 5,76 %               | 25,51 %         |
| <b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 <sup>(4)</sup></b>         | 6                        | 125,32        | 6,43 %   | 25,32 %                          | 6,24 %               | 28,57 %         |

(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

## SOCIÉTÉS (suite)

### Aux USA

Dans le domaine de la Tech, **Peloton** (vélos connectés), **Qualcomm** (tiré par la 5G), **Roku** (streaming), **Square** (Fintech) publient nettement au-dessus des attentes et confirment dans une année de forte hausse.

Dans le domaine de la santé, **Insulet**, **Irhythm**, **Tandem Diabetes** publient nettement au-dessus des attentes.

Dans l'environnement, **Alfen** (nouvelle entrée) publie nettement au-dessus des attentes, **Linde** publie au-dessus des attentes avec une guidance revue à la hausse.

## À VENIR

Les marchés suivront la réaction de Donald Trump à sa défaite, la paralysie de certaines institutions avant l'intronisation de Joe Biden du 20 janvier et le refus de négocier un accord de relance US étant clairement défavorables à un rallye boursier de fin d'année.

Une échéance (encore une ?) pour la négociation du Brexit est fixée au 15 novembre. L'élection de Joe Biden, qui a marqué l'importance d'un accord qui ne remette pas en cause les accords de paix en Irlande, pourrait appeler Boris Johnson à la raison.

En Asie, les yeux seront rivés sur le « singles' day » d'Alibaba le 11 novembre. Millennials obligent, nous scruterons les premiers chiffres des ventes des consoles de dernière génération XBOX et Playstation 5.

L'euphorie liée aux élections américaines ne doit pas nous faire oublier l'accélération du nombre de cas de Covid des deux côtés de l'Atlantique. L'enjeu pour nous est également de naviguer dans

Seul **Solaredge** déçoit le marché sur sa guidance du T4 et est, selon nous, assez injustement sanctionné.

Par ailleurs, **Estée Lauder** et **General Motors** (nouvelle entrée) publient au-dessus des attentes.

### En Asie

**Alibaba** affiche une croissance de 30 %, la plus lente affichée par le groupe historiquement. Les revenus de la division cloud d'Alibaba ont bondi de 60 % au cours du trimestre. Le groupe reste confiant quant à la performance du « Singles' Day » du 11 novembre prochain.

un contexte de forte rotation entre secteurs. Garder la tête froide en ajoutant des acteurs plus cycliques à la marge des portefeuilles, sans oublier que nous restons portés par des tendances longues constituées par des entreprises de croissance, là est un de nos enjeux des prochaines semaines. Nous continuons de penser que le « market timing » ne fonctionne pas et que nous devons raisonner tendance. A ce stade, dans une année piègeuse, les faits nous donnent raison puisque 5 fonds Athymis sur 6 sont en territoire positif.

Pour les plus pessimistes, rappelons la qualité des publications récentes : la masse de cash non investie qui pourrait accélérer un rallye, l'éventualité d'un accord sur le Brexit, la probabilité de mise sur le marché d'un vaccin contre la Covid-19 dans les prochaines semaines, un accord de relance bipartisan aux USA, l'intervention possible de la BCE début décembre... sont autant de raisons de reprendre du risque, graduellement certes, mais résolument.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

|                                  | Actions | Obligations | Stratégies alternatives et diversifiées | Rendement poche taux | Duration poche taux |
|----------------------------------|---------|-------------|---|----------------------|---------------------|
| <b>ATHYMIS GLOBAL</b>            | 77,5 %  | 11,4 %      | 0,0 %                                   | 0,02 %               | 4,89                |
| <b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>        | 30,9 %  | 37,2 %      | 7,9 %                                   | 0,94 %               | 1,59                |
| <b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>        | 95,1 %  | 0,0 %       | 0,0 %                                   | NA                   | NA                  |
| <b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b> | 93,2 %  | 0,0 %       | 0,0 %                                   | NA                   | NA                  |
| <b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>       | 91,5 %  | 0,0 %       | 0,0 %                                   | NA                   | NA                  |
| <b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>     | 92,7 %  | 0,0 %       | 0,0 %                                   | NA                   | NA                  |

Données au 06/11/2020. 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.