

LA LUMIÈRE AU BOUT DU TUNNEL !

Semaine assez erratique sur les marchés globaux. L'accélération de l'expansion du coronavirus aux USA aura notamment pesé sur le moral des investisseurs sur les marchés américains. Malgré le rejet répété des recours de ses équipes pour invalider les élections dans des Etats-clés, Donald Trump n'a toujours pas reconnu sa défaite aux élections américaines et joue une « politique de la terre brûlée » en limogeant plusieurs hauts responsables. Pour ajouter au trouble, Steven Mnuchin, Secrétaire au Trésor, a réclamé la restitution par la FED de 455 Mds\$ alloués au Trésor dans le cadre du plan de soutien voté en mars, et ce à un moment où la santé de l'économie américaine donne des signes de fléchissement.

En Europe, le pic d'épidémie de coronavirus semble être passé dans plusieurs pays, laissant entrevoir des mesures d'allègement des restrictions en cours. Jeudi, Christine Lagarde a promis d'importantes mesures de soutien de l'économie de la part de la BCE pour début décembre.

Sur le front sanitaire, les résultats des vaccins Pfizer et Moderna permettent aux officiels américains d'annoncer un déploiement des vaccins dès début décembre, tandis que les pays européens se préparent également à un déploiement massif.

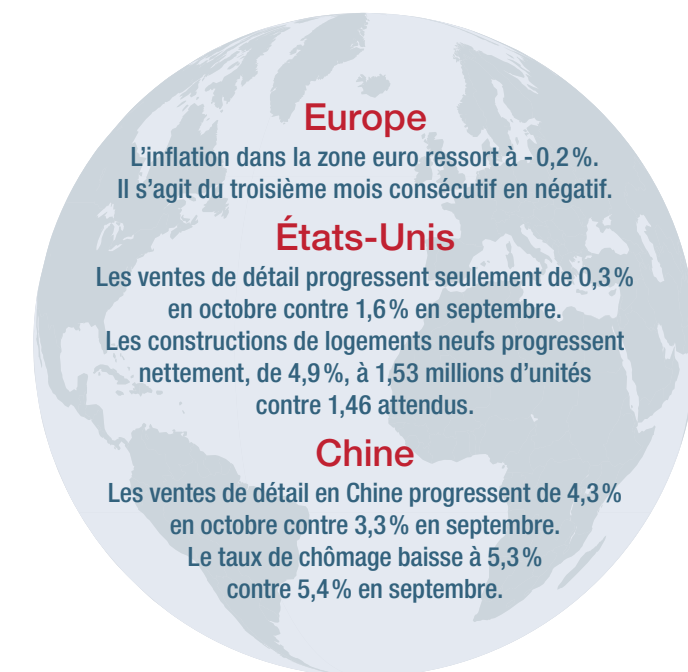
Sur la semaine, le CAC 40 gagne 2,2% et enregistre sa 3^e semaine de hausse. Le S&P500 se replie de 0,8% et le Nasdaq gagne 0,2%.

SOCIÉTÉS

Nouvelle belle semaine de publications :

En Europe :

Experian publie un T2 au-dessus des attentes, avec une croissance organique de 5%. C'est un fort rebond après une baisse de -2% au T1 avec l'effet covid19.



Soitec publie un S1 légèrement au-dessus des attentes, avec une marge d'Ebitda de 30,4% contre 30% attendu. Le CA est stable et avait déjà été publié dans cette année de transition. La société continue d'engranger des contrats tirés par la 5G, et le management relève même légèrement à ce stade son objectif de croissance organique de l'an prochain.

Aux USA, semaine principalement marquée par les publications trimestrielles des grands distributeurs US :

Home Depot publie un chiffre d'affaires bien au-dessus des attentes à 33,5 Mds\$ (+23,2%) contre 32 Mds anticipés par le marché. Home Depot a aussi annoncé l'acquisition de HD supply,

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 20/11/2020	2020	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 13/11/2020	Volatilité 1 an
CAC 40		5495,89	-8,07%	14,31%	2,15%	32,97%
S&P 500		3557,54	10,11%	75,85%	-0,77%	34,79%
EURO STOXX 50		3467,6	-7,41%	3,18%	1,04%	32,57%
MSCI EMERGENTS		1209,26	8,49%	47,27%	1,76%	23,96%
EURO MTS		258,1274	4,82%	16,24%	0,24%	5,36%
EURO USD		1,1857	5,74%	10,06%	0,19%	7,41%
OR		1870,99	23,31%	72,61%	-0,96%	18,95%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		44,96	-31,88%	3,10%	5,10%	71,30%
ATHYMIS GLOBAL	5	138,43	3,55%	8,69%	0,69%	14,66%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	140,19	1,76%	10,94%	0,51%	7,81%
ATHYMIS MILLENNIAL (1)	6	156,16	16,86%	56,16%	1,37%	27,49%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE (2) PEA	6	121,91	-1,30%	21,91%	0,28%	27,49%
ATHYMIS BETTER LIFE (3)	6	132,86	18,12%	32,86%	0,89%	25,46%
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (4)	6	129,11	9,65%	29,11%	1,16%	28,52%

(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)

un distributeur de produit de maintenance. Cette acquisition devrait renforcer son positionnement auprès de la clientèle professionnelle et améliorer la chaîne d'approvisionnement du groupe.

Target a encore affiché un trimestre solide, le groupe affiche une croissance à magasins équivalent de 9,9%.

Lowe's annonce une croissance des ventes à magasins comparables en accélération de 30,1% au Q3 contre une hausse de 22,8% attendue par les analystes. En revanche, Lowe's déçoit sur sa bottom line avec des EPS qui ressortent légèrement en dessous des attentes, impactés par des coûts spécifiques à la crise.

Dans le domaine des composants, **Nvidia** dépasse les attentes avec un chiffre d'affaires en croissance de 57% à 4,73 Mds\$. La croissance est portée par l'activité Datacenters qui affiche 162% de croissance ce trimestre, représentant 40% du CA.

En Chine, **JD.com** maintient une forte dynamique de croissance au Q3 et affiche un chiffre d'affaires 2% au-dessus des attentes en progression de 29,2%, reflétant en partie l'accélération des dépenses de consommation en Chine à la sortie de la pandémie.

Tesla intègre le S&P 500, propulsant le titre de plus de 20% sur la semaine.

À VENIR

Les marchés devraient être bien orientés dans les prochains jours, portés par de bonnes nouvelles sur le front sanitaire. Les mesures de dé-confinement, ne serait-ce que partielles, sont annoncées en Europe et le déploiement des premiers vaccins est annoncé dès décembre aux USA. Les PMI de novembre de la zone euro et des USA seront suivis de près avec très certainement un impact non négligeable de la « 2^e vague » de virus des deux côtés de l'Atlantique. Aux USA, les investisseurs suivront l'activité de cette semaine spéciale de « thanks giving » et surtout de « black Friday ».

Nous avons légèrement ré-exposé nos fonds d'allocation **ATHYMIS GLOBAL** et **ATHYMIS PATRIMOINE** avec un biais cyclique. Nous avons également ré-exposé nos portefeuilles d'actions **ATHYMIS MILLENNIAL**, **ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE**, **ATHYMIS BETTER LIFE** et **ATHYMIS INDUSTRIE 4.0**, ce dernier fonds bénéficiant pleinement du retour en grâce des valeurs industrielles. L'enjeu est de capter une partie du rallye actuel sur les cycliques sans capituler sur nos beaux dossiers de croissance dont les perspectives de long terme restent intactes. Un exercice qui exige du doigté et ne remet pas en question, bien au contraire, notre invitation à continuer des investissements graduels.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	79,9%	11,4%	0,0%	0,02%	4,72
ATHYMIS PATRIMOINE	31,6%	37,3%	8,0%	0,92%	1,63
ATHYMIS MILLENNIAL	98,7%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	97,6%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	92,3%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	94,0%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 20/11/2020. 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.