

GARDER LA TÊTE FROIDE

La semaine, raccourcie aux USA à 3 jours ½ pour cause de fête de « Thanksgiving », a été marquée par une nette progression des indices globaux. Le DOW a ainsi franchi la barre des 30 000 points pour la première fois de son histoire. Le rallye sur les valeurs cycliques a ensuite laissé la place aux USA à un rebond des grandes valeurs de la Tech en fin de semaine.

L'administration Trump a enfin accepté d'initier le processus de transition du pouvoir à l'équipe de Joe Biden. La nomination très probable de Janet Yellen au poste de secrétaire au Trésor a été par ailleurs appréciée. Rappelons que Janet Yellen, ancienne gouverneur de la FED, est favorable à une politique de relance soutenue.

C'était aux USA la semaine du très commenté « Black Friday ». Epidémie de Covid oblige, le trafic en magasin serait en baisse de 52,1% pour la seule journée de Black Friday selon Sensormatic Solutions, les américains ayant lissé leurs dépenses sur plusieurs jours et privilégié les achats en ligne. Selon Adobe Analytics, les ventes en ligne auraient quant à elles bondi de près de 22% en comparaison avec le Black Friday de 2019.

Regain d'optimisme oblige, le pétrole (WTI) s'apprécie de 8% sur la semaine à plus de 45 USD le baril tandis que l'or perd 4,8% à 1 783 USD l'once.

Sur la semaine, le CAC40 progresse de 1,9%, le S&P500 progresse de 2,3% et le Nasdaq de 3%. Ces deux derniers indices finissent la semaine à des niveaux record.

Europe

Le PMI composite de la zone euro a chuté à 45,1 en novembre, contre 50,0 en octobre. Les économistes interrogés par Reuters s'attendaient à un repli à 46,1. Les services ont particulièrement souffert avec un indice à 41,3 en novembre contre 46,9 le mois précédent. L'activité manufacturière a mieux résisté et s'est maintenue en territoire d'expansion à 53,6 contre 54,8 en octobre.

États-Unis

Les dépenses de consommation, qui représentent plus des deux tiers de l'activité économique des USA, ont progressé de 0,5% en octobre après une hausse de 1,2% en septembre. Les économistes anticipaient une hausse de 0,4%.

Chine

Le PMI manufacturier chinois ressort à 52,1 en novembre contre 51,4 en octobre. Il s'agit du niveau le plus haut depuis septembre 2017.

SOCIÉTÉS

Danone annonce un plan de réduction des coûts et une nouvelle stratégie. Le plan de baisse des coûts est substantiel et représente 1 Md d'euros à horizon 2023. Parallèlement, Danone lance « local first », une stratégie centrée sur les produits et les consommateurs locaux, avec des synergies croisées.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 27/11/2020	2020	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 20/11/2020	Volatilité 1 an
CAC 40		5598,18	-6,35%	13,99%	1,86%	32,99%
S&P 500		3638,35	12,62%	74,15%	2,27%	34,81%
EURO STOXX 50		3527,79	-5,80%	2,18%	1,74%	32,59%
MSCI EMERGENTS		1230,72	10,41%	45,91%	1,77%	23,96%
EURO MTS		258,3591	4,92%	15,50%	0,09%	5,34%
EURO USD		1,1963	6,69%	12,37%	0,89%	7,42%
OR		1787,79	17,83%	65,84%	-4,45%	19,10%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		48,18	-27,00%	7,88%	7,16%	71,47%
ATHYMIS GLOBAL	5	139,57	4,41%	8,39%	0,82%	14,66%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	140,76	2,17%	10,71%	0,41%	7,81%
ATHYMIS MILLENNIAL (1)	6	159,14	19,09%	59,14%	1,91%	27,50%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE (2) PEA	6	122,47	-0,85%	22,47%	0,46%	27,50%
ATHYMIS BETTER LIFE (3)	6	134,65	19,71%	34,65%	1,35%	25,45%
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (4)	6	131,93	12,04%	31,93%	2,18%	28,53%

(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.

SOCIÉTÉS (suite)

American Eagle Outfitters publie au Q3 une croissance en ligne avec le consensus, avec un chiffre d'affaires en baisse de 3% à 1,03 Md après une chute de 15% au trimestre précédent. La croissance du groupe a principalement été portée par une accélération de 34% des ventes d'Aerie (sous-vêtements, marque très millennial).

Dick's Sporting Goods publie de bons résultats au Q3, avec une dynamique de croissance très favorable sur le e-commerce qui progresse de 95% durant le trimestre.

Le e-commerce représente désormais 21% du CA contre 13% il y a un an. Les ventes à magasins comparables sont en hausse de 23,2% contre 14% attendu par le consensus.

Medtronic affiche un CA en baisse organique de 1,5% à 7,6 Mds\$ (contre 7,1 attendus par le consensus). Les ventilateurs tirent la croissance du groupe alors que la reprise des interventions chirurgicales est plus rapide que prévu.

Shopify annonce des ventes en hausse de 75% pour ce Black Friday 2020 par rapport à celui de 2019.

À VENIR

Dans un contexte d'accélération de l'expansion du coronavirus aux USA et dans plusieurs parties du monde, l'exécution des processus de vaccination sera surveillée de près des deux côtés de l'Atlantique.

La semaine sera par ailleurs riche en statistiques US, avec en ligne de mire les chiffres de l'emploi vendredi. Les chiffres d'inflation en zone euro motiveront sans doute une nouvelle intervention de la BCE lors de sa réunion de début décembre.

Après un mois de novembre en fanfare porté par les espoirs de vaccins et une meilleure lisibilité sur les perspectives politiques américaines, nous considérons qu'il ne faut pas s'emballer et garder des portefeuilles équilibrés. Nous maintenons nos expositions en l'état dans nos portefeuilles **ATHYMIS GLOBAL** et **ATHYMIS PATRIMOINE**. Nous nous réjouissons du parcours récent de nos fonds thématiques tout en maintenant une saine diversification.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	81,0%	11,5%	0,0%	0,02%	4,69
ATHYMIS PATRIMOINE	32,7%	36,9%	8,0%	0,92%	1,62
ATHYMIS MILLENNIAL	98,5%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	98,4%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	93,4%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	96,1%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 27/11/2020. 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.