

EMOTIONS...

La semaine a commencé de façon assez laborieuse pour les marchés d'actions, plombés par une croissance de l'économie chinoise tombée à 4,9%. Le prix du pétrole a par ailleurs continué à progresser, le WTI termine la semaine à près de 84 USD en hausse de 2,1%.

Les hausses de prix affectent à nouveau le 10 ans US qui termine la semaine sous les 1,65% après avoir ponctuellement flirté avec la barre des 1,7%. Vendredi, le Président de la FED, Jerome Powell, a du reste reconnu que l'inflation se prolongerait au cours de l'année prochaine et a confirmé le démarrage du « tapering » avec une fin de ce processus de rachat de titres par la FED prévu pour mi 2022.

En Europe, le bras de fer entre l'Union Européenne et la Pologne s'est invité à l'agenda du sommet de Bruxelles. Le tribunal constitutionnel polonais a en effet jugé certains articles du traité européen incompatibles avec la Constitution polonaise. Certains voient dans cette décision un pas significatif vers le « Polestix », la sortie de la Pologne de l'Union Européenne.

Dans l'ensemble, les publications d'entreprise de la semaine ont été bien orientées et ont soutenu le marché à la hausse. Ceci étant dit, des dossiers emblématiques comme IBM, Intel ou Kering en Europe ont déçu (dossiers absents des fonds). Jeudi, Snap a pris « le bouillon de la semaine » après avoir annoncé notamment que les problèmes logistiques et les déficits de main d'œuvre commencent à avoir un impact négatif sur les dépenses publicitaires. La lourde chute du titre a entraîné l'ensemble des acteurs de la publicité en ligne à la baisse.

Du côté des crypto-devises, le premier ETF investi sur des futures sur Bitcoin a été lancé sur le NYSE.

Sur la semaine, le CAC 40 progresse de 0,1%, le S&P 500 de 1,6% et le Nasdaq s'ajuste 1,3%.

Europe

L'inflation dans la zone euro ressort à 3,4% en rythme annuel en septembre. Par rapport à août, les prix à la consommation ont augmenté de 0,5%.

La hausse s'explique en grande partie par l'envolée de 17,6% des prix de l'énergie. Le PMI composite IHS Markit de la zone euro baisse à 54,3 en octobre, au plus bas en six mois, contre 56,2 en septembre. Les analystes l'attendaient à 55,2.

États-Unis

La production manufacturière a reculé de 0,7% en septembre aux USA après une baisse de 0,4% en août. Les économistes anticipaient une hausse de 0,1%.

Chine

Les prix des logements neufs en Chine ont baissé pour la première fois en six ans, dans un contexte de méfiance des acheteurs face au risque de faillite de promoteurs.

La baisse serait en moyenne de près de 1% selon Bloomberg. Il s'agit du premier repli depuis avril 2015.

SOCIÉTÉS

Avalanche de publications cette semaine, une sélection :

Danone publie une croissance organique de 3,8% pour son Q3. L'effet prix est positif de +4,6%, alors que les volumes sont en baisse de -0,8%.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 22/10/2021	2021	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 15/10/2021	Volatilité 1 an
CAC 40		6733,69	21,30%	48,45%	0,09%	18,43%
S&P 500		4544,9	21,00%	112,26%	1,64%	17,57%
EURO STOXX 50		4188,81	17,91%	36,10%	0,14%	18,80%
MSCI EMERGENTS		73169,67885	2,06%	48,67%	0,71%	15,48%
EURO MTS		249,81	-3,30%	6,17%	-0,09%	3,34%
EURO USD		1,16465	-4,81%	7,13%	0,35%	7,35%
OR		1795,50	-5,16%	41,84%	1,60%	14,88%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		85,53	65,12%	65,18%	0,79%	31,32%
ATHYMIS GLOBAL	5	156,01	9,24%	29,02%	0,81%	8,40%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	148,37	4,43%	16,55%	0,39%	4,27%
ATHYMIS MILLENNIAL (1)	6	189,46	17,63%	89,46%	0,61%	15,81%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE (2) PEA	6	142,30	14,04%	42,30%	0,89%	16,52%
ATHYMIS BETTER LIFE (3)	6	154,97	11,27%	54,97%	1,10%	14,29%
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (4)	6	157,36	17,82%	57,36%	0,63%	14,47%

(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)

Nestlé publie des résultats solides au troisième trimestre, avec une croissance organique des ventes de 6,5 %, dépassant largement les attentes du consensus. La direction a revu à la hausse ses prévisions de croissance organique pour ses ventes de l'exercice 2021.

L'Oréal affiche un chiffre d'affaires de près de 8 Mds € au troisième trimestre, en progression de 13,6 %, dont 13,1 % en données comparables. Le consensus tablait sur une hausse de 8,4 % en données comparables.

Pernod Ricard a annoncé croissance organique de +20,0 % au premier trimestre fiscal, bien supérieure au consensus de 15,7 %.

ASML affiche un CA 1 % en dessous du consensus, alors que la marge brute est supérieure de 20bps aux attentes avec un niveau de 51,7 %.

Air Liquide affiche une croissance organique de 7,1 % contre 6,7 % attendu par le consensus.

Aux USA :

Netflix délivre un chiffre d'affaires relativement en ligne avec le consensus, en progression de 16 %, mais arrive à surprendre très positivement sur la croissance des nouveaux abonnés qui ressort 20 % au-dessus des estimations à 4,4 Mios.

Tesla affiche dans l'ensemble de bons résultats au Q3 avec chiffre d'affaires en accélération de 57 % à 13,8 Mds, manquant légèrement les attentes du consensus fixées à 13,9 Mds.

Snap, pénalisée par les changements de protocoles de confidentialité d'Apple sur la publicité, déclare un chiffre d'affaires 30 Mios en dessous des attentes à 1,07 Mds, mais affiche tout de même une croissance en progression de 57 %. La direction estime également que les ruptures d'approvisionnement ont provoqué une baisse dans les dépenses marketing de la part des annonceurs. Le titre dévisse en bourse.

À VENIR

Les grands de la Tech US Apple, Amazon, Facebook, Alphabet et Microsoft publieront cette semaine avec un programme chargé de plus du quart des entreprises du S&P 500. La semaine sera aussi particulièrement dense du côté de l'Europe avec notamment Airbus, Dassault Systèmes et STM.

A Washington, un accord pourrait intervenir quant à un plan d'investissement de l'administration Biden revu à la baisse. En Europe, l'actualité sera focalisée sur le sommet des Nations Unies

pour le climat de Glasgow. L'ampleur des annonces de cette COP 26 et leurs applications pratiques seront observées de près après les relatives déceptions des événements antérieurs.

Nous maintenons nos allocations en l'état.

Dans nos fonds thématiques, nous intégrons de nouveaux dossiers « autonomes », bien positionnés selon nous en cas de stagflation durable.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	83,1%	11,9%	0,0%	0,60%	5,13
ATHYMIS PATRIMOINE	31,3%	37,9%	11,5%	0,49%	1,52
ATHYMIS MILLENNIAL	95,3%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	95,5%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	94,8%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	94,0%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 22/10/2021. 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.