

UNE INFLATION « QUI PIQUE » !

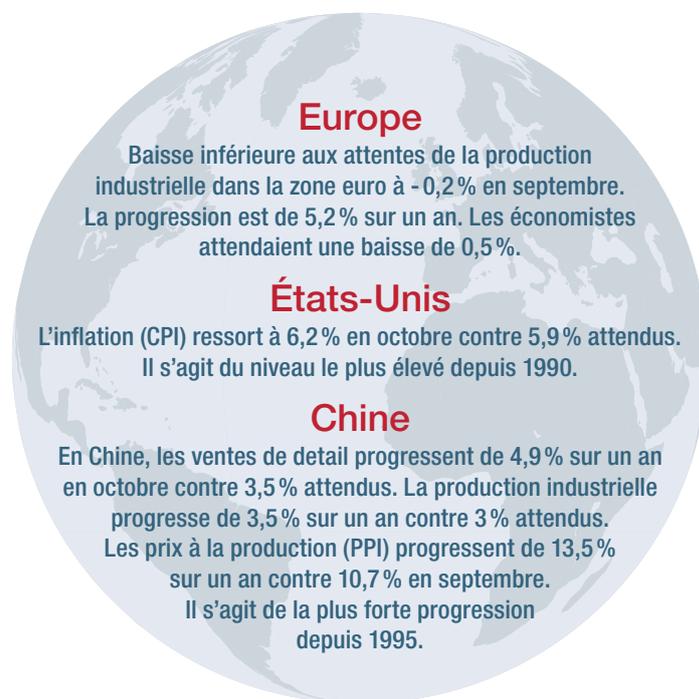
Après plusieurs semaines d'euphorie, la semaine dernière a été marquée par une pause sur les marchés globaux, les chiffres d'inflation US étant sortis nettement au-dessus des attentes. Les prix à la consommation ont ainsi progressé de 6,2% en octobre, le chiffre le plus élevé depuis 1990.

On en attendait beaucoup, la COP 26 de Glasgow aura débouché sur un accord a minima. Malgré certains engagements allant dans le bon sens, le « pacte pour le climat de Glasgow » n'assure pas de contenir la température globale à 1,5°C et ne répond pas aux attentes des pays les plus vulnérables en termes d'aide financière.

Attention aux excès : l'introduction en bourse du fabricant de pickups électriques Rivian porte sa capitalisation à plus de 110Mds\$ dès la première semaine de cotation, c'est plus de Daimler, General Motors ou Ford et ce alors que Rivian ne matérialise pas encore de chiffre d'affaire (!). Rappelons qu'Amazon et Ford (valeurs de vos fonds), sont actionnaires de Rivian.

A un moment où les valorisations sont tendues, suivre les ventes des « insiders » (les cadres supérieurs des entreprises) peut être judicieux. Elon Musk a vendu cette semaine pour plus de 5Mds\$ de titres Tesla et le titre a perdu plus de 15% sur la semaine.

En Chine, les records de ventes battus lors des « Single days » d'Alibaba et JD.com ont rassuré. La progression des ventes de 8,5% pour Alibaba, la plus faible de son histoire, accrédite toutefois la thèse d'un tassement de la consommation chinoise, dans un contexte de pression du gouvernement sur les grands acteurs de la Tech.



SOCIÉTÉS

Grosse série de publications dans l'ensemble à nouveau favorable pour les valeurs de vos fonds.

En Europe :

Siemens, Infineon, Pirelli, Alstom, Barry Callebaut, Alcon, publient au-dessus des attentes.

Publications légèrement au-dessus des attentes pour **Adidas** et **Burberry**, plus mitigée pour **Astra Zeneca**.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 12/11/2021	2021	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 05/11/2021	Volatilité 1 an
CAC 40		7091,4	27,74%	56,51%	0,72%	25,29%
S&P 500		4682,85	24,67%	116,05%	-0,31%	20,41%
EURO STOXX 50		4370,33	23,02%	43,45%	0,17%	24,25%
MSCI EMERGENTS		72756,49526	1,48%	51,58%	1,65%	14,96%
EURO MTS		252,17	-2,39%	7,17%	1,31%	3,49%
EURO USD		1,1444501	-6,46%	5,20%	-0,95%	6,99%
OR		1867,90	-1,33%	47,60%	2,84%	13,99%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		82,17	58,63%	79,25%	-0,69%	29,25%
ATHYMIS GLOBAL	5	160,81	12,60%	34,29%	-0,30%	9,78%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	150,62	6,01%	19,46%	-0,01%	4,95%
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽¹⁾	6	199,25	23,70%	99,25%	0,92%	17,61%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽²⁾ PEA	6	150,21	20,38%	50,21%	0,59%	18,54%
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽³⁾	6	165,30	18,68%	65,30%	0,79%	16,26%
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁴⁾	6	169,77	27,11%	69,77%	1,34%	16,24%

(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 :

Publications nettement au-dessus des attentes pour **Tapestry, The Trade Desk, SoFi, Trex** et au-dessus des attentes pour **Oak Street Health, Upstart** ou **Yeti**.

Publications plus mitigées pour **Palantir, Bumble, Lemonade** ou **Coinbase**. Déception pour **Disney**, notamment sur la très attendue progression de son service de streaming Disney+.

À VENIR

Les marchés ont finalement rapidement digéré les chiffres de l'inflation en rebondissant nettement vendredi. Il faut dire que ce cycle de publications est à ce stade de très bonne qualité et que le tassement récent des prix du brut et la nette baisse des prix du fret militent pour la thèse du caractère transitoire de l'inflation. Nous restons toutefois vigilants sur ce front, les hausses des salaires étant réelles à un moment où les entreprises peinent à embaucher.

Alors que le rythme de publications d'entreprises va ralentir, les prochains jours seront tout de même intéressants avec notamment les chiffres des grands de la distribution US comme Walmart (absent des fonds), Target ou Home Depot. Les ventes de détail US, publiées mardi, seront aussi suivies.

Le géopolitique pourrait faire son retour ces prochains jours à la une de l'actualité, Joe Biden et Xi Jinping se parleront via un

En Asie :

Belle publication de **Samsonite** qui continue son redressement et redevient profitable.

Publication en ligne pour notre fabricant de véhicules électriques **Nio** avec une croissance du CA de 128 % (!)

Tencent affiche un chiffre d'affaires en hausse de 13%, le rythme le plus lent depuis l'introduction en bourse en 2004. Le ralentissement de la croissance est principalement dû à un durcissement des réglementations de Pékin sur l'activité publicitaire et sur l'industrie du jeu vidéo.

sommet virtuel lundi et les tensions entre l'Union Européenne et la Biélorussie sur le délicat dossier de l'immigration et l'éventuelle escalade de sanctions qui pourrait affecter l'approvisionnement en gaz de l'Europe. Les tensions à la frontière entre l'Ukraine et la Russie seront aussi à regarder. Nous surveillerons par ailleurs l'impact de la nouvelle vague de Covid en cours en Europe et en Chine.

Nous maintenons nos allocations en l'état dans nos fonds d'allocation **Athymis Global** et **Athymis Patrimoine**. A noter : le quasi sans faute du fonds **Athymis Millennial Europe** sur ce cycle de publications et le bon comportement de l'ensemble de nos fonds thématiques sur une période récente délicate à appréhender.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	84,5 %	11,6 %	0,0 %	0,59 %	5,15
ATHYMIS PATRIMOINE	32,4 %	39,3 %	11,4 %	0,47 %	1,42
ATHYMIS MILLENNIAL	96,0 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	96,0 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	91,4 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	92,1 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 12/11/2021. 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.