

NOUVELLE ÉQUATION ?

Semaine difficile sur les marchés d'actions. L'expansion de la Covid-19 et les interrogations sur le nouveau variant Omicron ont continué à nettement peser sur le moral des investisseurs. Plusieurs pays ont annoncé des restrictions de déplacements face à l'expansion du variant Delta, et les déclarations contradictoires des experts quant à la dangerosité du variant Omicron et la capacité à répondre aux mutations du virus ont maintenu la pression alors que ce variant se propage à grande vitesse.

Mardi, Jerome Powell, Président de la FED, lors d'une intervention devant le congrès US, a considéré qu'il était probablement temps de retirer le qualificatif de transitoire quand on parlait d'inflation. La FED envisage dorénavant une réduction plus rapide de son programme de rachat de titres. Une décision est prévue lors de la prochaine réunion de la Banque centrale américaine les 14 et 15 décembre prochains. Les perspectives d'un rapprochement de la hausse des taux pèsent durement sur les valeurs de la Tech les plus chères de la cote.

Les inquiétudes quant à un éventuel ralentissement de l'activité pèsent sur le cours du pétrole, le WTI perd 10,4% sur la semaine à 68 USD le baril.

Le retour de la peur suscite un «flight to safety» vers les obligations d'Etat : le rendement du 10 ans US se tasse nettement à 1,35%.

Sur la semaine, le CAC40 chute de 5,2%, le S&P500 perd 2,2% et le Nasdaq baisse de 3,5%.

Europe

L'inflation dans la zone euro bondit à 4,9% en novembre, au plus haut sur 25 ans. Ce chiffre est bien au-dessus des 4,1% constatés en octobre et des attentes du consensus fixées à 4,5%.

États-Unis

Déception du côté de l'emploi US avec 210 000 emplois non agricoles créés en novembre contre 546 000 créations d'emplois en octobre et 573 000 créations attendues. Malgré ces chiffres, le taux de chômage se contracte à 4,2%, au plus bas sur 21 mois. L'indice ISM manufacturier ressort à 61,1 en novembre contre 60,8 en octobre.

Chine

Le PMI manufacturier Caixin chinois ressort à 49,9 contre 50,6 en octobre et 50,5 attendus.

SOCIÉTÉS

Soitec publie un résultat semestriel au-dessus des attentes pour son premier semestre 2022, avec une marge d'Ebitda de 36,8%, soit 510 bps de plus que le consensus. La croissance du CA de 53% était déjà connue.

CrowdStrike publie des chiffres solides pour son Q3, annonçant de nouveau un relèvement de prévisions pour son exercice 2022. Ce trimestre, le chiffre d'affaires est en progression de 63,5% à 380 Mios, dépassant de plus de 4% les estimations fixées par le consensus.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 03/12/2021	2021	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 26/11/2021	Volatilité 1 an
CAC 40		6765,52	21,87 %	49,39 %	0,38 %	24,71 %
S&P 500		4538,43	20,83 %	107,05 %	-1,22 %	20,95 %
EURO STOXX 50		4080,15	14,85 %	35,32 %	-0,23 %	23,51 %
MSCI EMERGENTS		69821,67854	-2,61 %	47,74 %	-0,11 %	14,95 %
EURO MTS		253,82	-1,75 %	12,08 %	0,41 %	3,72 %
EURO USD		1,128	-7,81 %	5,81 %	-0,31 %	6,52 %
OR		1782,00	-5,87 %	51,65 %	-0,18 %	13,78 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		69,88	34,90 %	28,31 %	-3,91 %	32,07 %
ATHYMIS GLOBAL	5	157,05	9,97 %	30,34 %	-2,65 %	9,41 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	149,08	4,93 %	18,18 %	-1,22 %	4,83 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽¹⁾	6	189,32	17,54 %	89,32 %	-2,31 %	16,81 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽²⁾ PEA	6	143,72	15,18 %	43,72 %	-1,04 %	17,76 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽³⁾	6	155,53	11,67 %	55,53 %	-2,29 %	15,72 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁴⁾	6	162,21	21,45 %	62,21 %	-1,00 %	15,80 %

(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)

Zscaler affiche une forte accélération malgré les comparables difficiles, battant les attentes du consensus de 10 % avec un chiffre d'affaires en hausse de 62 % à 230 Mios.

Snowflake crée encore une fois la surprise et affiche une croissance de 114 % à 334 Mios, surperformant de 10 % les attentes du consensus, après 104 % de progression réalisés au Q2.

Salesforce publie un trimestre solide, mais déçoit les investisseurs en anticipant une croissance moins forte pour la fin de l'année. Le chiffre d'affaires du groupe progresse de 27 % à 6,86 Mds\$, un peu plus de 70 Mios\$ au-dessus des attentes. Mais le groupe est prudent et n'envisage que 24 % de croissance pour le dernier trimestre de l'année. Le titre est sévèrement sanctionné.

À VENIR

Les prochains jours, les marchés d'actions devraient rester volatils. Les réponses concrètes face à l'expansion du variant Omicron et l'anticipation d'une accélération du tapering de la FED, voire l'affichage d'un calendrier de hausse des taux, continueront de rester des préoccupations majeures des investisseurs. Les chiffres d'inflation US (CPI) de novembre, très attendus compte tenu du contexte, seront publiés jeudi.

Faut-il s'inquiéter de l'accélération du « tapering » de la FED ? Difficile de rester de marbre quand les valeurs de forte croissance sont aussi chahutées. Ceci étant dit, en mai 2013, les commentaires de Ben Bernanke, alors Président de la FED, en ce sens avaient fait plonger les marchés avant que ceux-ci

n'enregistrent un rebond significatif. N'oublions pas aussi que le monde est mieux armé qu'en début 2020 pour faire face aux virus.

Nous avons à nouveau allégé certaines de nos positions en valeurs de la réouverture. Nous détenons un niveau de cash relativement élevé dans nos portefeuilles d'actions, ce qui nous laisse des marges de manœuvre pour saisir des opportunités sur des dossiers exagérément sanctionnés.

Ne surtout pas paniquer et privilégier des sociétés génératrices de cash et les « rule makers » (ces entreprises qui font les règles) seront nos guides pour les prochains jours... voire les prochaines années...

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	83,3 %	12,1 %	0,0 %	0,59 %	5,16
ATHYMIS PATRIMOINE	30,6 %	39,6 %	10,0 %	0,39 %	1,00
ATHYMIS MILLENNIAL	94,3 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	96,1 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	90,1 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	93,4 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 03/12/2021. 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.