

O TEMPORA, O MORES...

Autres temps, autres mœurs...

La Fed a comme prévu relevé ses taux directeurs de 0,75 % cette semaine, la quatrième hausse consécutive de cette ampleur. Le communiqué de presse a laissé de la place à une certaine flexibilité dans la politique à venir compte tenu de l'impact de la hausse des taux sur l'activité notamment. Toutefois, le discours très déterminé de Jerome Powell face à une inflation qui peine à décroître a glacé les marchés, pénalisant à nouveau particulièrement les valeurs de croissance US.

Les taux à 10 ans US se sont réappréciés, terminant la semaine à 4,16 % contre 4,02 % la semaine précédente.

Malgré la crainte d'une entrée en récession, l'économie américaine a créé 261 000 postes en octobre contre 200 000 attendus. Le taux de chômage progresse à 3,7 %.

En Europe, l'inflation continue de progresser et est ressortie à 10,7 % en octobre contre 9,9 % en septembre. Les prix de l'énergie continuent de peser lourdement sur la zone euro avec une hausse de 41,9 % sur un an.

En Chine, les rumeurs de révision de la politique zéro Covid propulsent les indices à la hausse et tirent les cours boursiers des exportateurs européens et américains en fin de semaine. Les perspectives d'ouverture de l'économie chinoise contribuent à une nette appréciation du pétrole. Le WTI gagne 5,4 % sur la semaine à plus de 92 dollars le baril.

Sur la semaine, le CAC 40 gagne 2,3 %, le S&P 500 se replie de 3,4 % et le Nasdaq perd 5,7 %.



SOCIÉTÉS


Nouvelle salve de publications d'entreprises globalement au-dessus des attentes.

Aux USA, publications au-dessus des attentes pour **AirBnB, Ameresco, Cloudflare, Marriott, Mondelez, Ormat Technologies, Paypal, Starbucks, TE Connectivity**.

Publication conforme aux attentes pour **Eli Lilly**. Publication légèrement en dessous des attentes pour **IMAX** mais avec une certaine confiance quant au box-office à venir.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 04/11/2022	2022	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 28/10/2022	Volatilité 1 an
CAC 40		6416,44	-10,30 %	16,28 %	2,29 %	23,02 %
S&P 500		3770,55	-20,89 %	45,70 %	-3,35 %	23,21 %
EURO STOXX 50		3688,33	-14,19 %	-0,04 %	2,08 %	24,06 %
MSCI EMERGENTS		54687,28	-21,93 %	-9,49 %	4,18 %	18,79 %
EURO USD		0,98954993	-12,98 %	-14,82 %	-0,54 %	9,32 %
OR		1672,50	-8,48 %	32,06 %	2,01 %	14,18 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		98,57	26,73 %	58,80 %	2,92 %	47,95 %
ATHYMIS GLOBAL	5	124,03	-22,09 %	-7,45 %	-1,03 %	15,81 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	132,57	-11,71 %	-2,97 %	-0,48 %	6,51 %
ATHYMIS MILLENNIAL (1)	6	145,24	-24,01 %	18,00 %	-3,39 %	23,03 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE (2)	6	112,09	-25,26 %	-0,85 %	-0,55 %	24,16 %
ATHYMIS BETTER LIFE (3) 	6	124,12	-22,65 %	24,12 %	-1,00 %	22,37 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (4)	6	126,86	-22,65 %	26,86 %	-1,40 %	21,82 %

(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)

Déception pour **Estée Lauder**, pénalisée par la Chine. Déception pour **Zoetis** qui affiche une croissance opérationnelle de 5 %, presque 5 % sous les attentes. Nous soldons notre position.

En Europe, publications au-dessus des attentes pour **BMW, DSM, Ferrari, Neoen, Stellantis** et **Straumann**.

En ligne avec les attentes pour **Teleperformance**.

À VENIR

Les chiffres de l'inflation US (CPI) publiés jeudi, sont très attendus, et marqueront peut-être une première inflexion après un mois de septembre qui avait dénoté un tassement de l'inflation à 8,2 % mais qui avait déçu sur l'inflation core (hors alimentation et carburants).

Les résultats des élections de Mid Term du 8 novembre seront très commentés. Une victoire des Républicains est attendue avec pour conséquence une entrave à toutes les initiatives de l'administration Biden mais aussi le retour d'une attitude considérée par les investisseurs US comme « pro-business » de la part des politiques. Les secteurs de l'énergie, de la santé, les financières et la défense particulièrement à la fête sous

administration républicaine ont du reste rebondi ses dernières semaines.

Nous maintenons nos expositions en l'état dans nos fonds d'allocation **Athymis PATRIMOINE** et **Athymis GLOBAL**. Quelques semaines après le changement de stratégie de notre fonds **Athymis TRENDSETTERS Europe**, nous nous réjouissons des premiers résultats que nous considérons comme excellents. Nous avons nettement pivoté nos fonds internationaux vers moins de tech US et vers des dossiers générateurs de cash dans des secteurs traditionnels, une saine flexibilité dans la période actuelle pour laquelle les paramètres de base ont bien changé !

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	76,9 %	10,0 %	0,0 %	1,87 %	1,03
ATHYMIS PATRIMOINE	27,1 %	23,5 %	13,3 %	0,88 %	0,81
ATHYMIS MILLENNIAL	91,4 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	92,2 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	89,8 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	90,7 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 04/11/2022. 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.