

BONNES NOUVELLES SUR LE FRONT DE L'INFLATION !

Belle semaine sur les marchés d'actions globaux.

La semaine a commencé dans la méfiance avec notamment des élections américaines de mi-mandat qui, contrairement aux prévisions des sondages, n'ont pas laissé apparaître une nette victoire des républicains, camp ayant majoritairement les faveurs de Wall Street. A ce stade, les démocrates ont du reste sécurisé une majorité au Sénat, la majorité de la Chambre des représentants restant indécise avec un léger avantage aux républicains.

La bonne surprise de la semaine est le chiffre d'inflation US qui est ressorti jeudi en-dessous des attentes à +7,7% sur un an en octobre contre +8,2% en septembre.

Conséquence directe, les taux à 10 ans ont nettement baissé avec un 10 ans US à 3,82% vendredi contre 4,16% en fin de semaine précédente. L'anticipation d'une hausse des taux US plus modérée que prévue fait plonger le dollar : l'euro s'apprécie de 3,96% contre dollar sur la semaine. Autre conséquence, l'envol des valeurs de croissance, le Nasdaq s'appréciant notamment de 7,4% sur la seule journée de jeudi.

Les crypto-devises (dont nous sommes absents) ont été sous pression cette semaine avec l'effondrement de la plateforme FTX international, deuxième plateforme d'échange au monde, événement que certains comparent à un « Lehman Brothers » des crypto-devises.

En Chine, les marchés ont été portés vendredi par l'annonce d'une réduction de deux jours du délai de quarantaine pour lutter contre la Covid-19.

Sur la semaine, le CAC40 progresse de 2,8%, le S&P500 s'apprécie de 5,9% et le Nasdaq bondit de 8,1%.

Europe

Les ventes de détail de la zone Euro progressent de 0,4% sur un mois avec une baisse sur un an de 0,6%.

Les analystes attendaient une contraction de 1,3%.

Le moral des investisseurs dans la zone euro s'améliore pour la première fois en trois mois. L'indice Sentix de confiance s'établit en novembre à -30,9 points contre -31,8 en octobre, ressortant nettement au-dessus des attentes des analystes qui tablaient sur -35,0.

La production industrielle allemande croît de 0,6% en septembre contre 0,2% attendus.

États-Unis

L'inflation (Consumer Price Index) ressort à +7,7% en octobre, contre +8,2% en septembre et une hausse de 0,4% sur un mois. Les analystes attendaient une hausse de 8%. Il s'agit de la plus faible progression annuelle depuis janvier 2022.

SOCIÉTÉS

Nous arrivons à la fin du cycle de publication, un cru que nous estimons globalement très bon pour les valeurs de vos fonds.

Aux USA, résultats nettement au-dessus des attentes pour **Array Technologies, Oak Street Health, Yeti**. Au-dessus des attentes pour **Darling Ingredients, The Trade Desk** et **Yeti**.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 10/11/2022	2022	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 04/11/2022	Volatilité 1 an
CAC 40		6556,83	-8,33%	21,86%	2,19%	23,10%
S&P 500		3956,37	-16,99%	53,21%	4,93%	23,99%
EURO STOXX 50		3846,56	-10,51%	7,03%	4,29%	24,29%
MSCI EMERGENTS		54644,51	-22,00%	-9,75%	-0,08%	18,94%
EURO USD		1,01815	-10,47%	-12,70%	2,89%	9,64%
OR		1750,30	-4,22%	37,56%	4,65%	14,23%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		93,67	20,43%	47,47%	-4,97%	48,14%
ATHYMIS GLOBAL	5	125,12	-21,41%	-6,26%	0,88%	15,84%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	133,19	-11,30%	-2,04%	0,47%	6,51%
ATHYMIS MILLENNIAL (1)	6	148,17	-22,48%	21,46%	2,02%	22,96%
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE (2)	6	117,93	-21,37%	6,69%	5,21%	24,36%
ATHYMIS BETTER LIFE (3) PEA	6	130,59	-18,62%	30,59%	5,21%	22,34%
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (4)	6	130,42	-21,28%	30,42%	2,81%	21,68%

(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)

Conforme aux attentes pour **Capri Holdings**. Résultats mitigés pour **Palantir**. Résultats décevants pour **Walt Disney** avec une nette sous performance du vertical « Media and Entertainment » en décroissance de 3%.

En Europe, résultats nettement au-dessus des attentes pour **Alfen**, **Astra Zeneca**. Résultats au-dessus des attentes pour **Deutsche post DHL**. Résultats en ligne pour **Coloplast**.

À VENIR

Les publications des grands distributeurs US donneront cette semaine une idée de la dynamique de la consommation américaine. Les chiffres de ventes de détail US seront publiés mercredi et seront particulièrement suivis. Les déclarations des membres du FOMC de la Fed seront décryptées par des investisseurs dans l'attente d'indications quant aux décisions de la prochaine réunion de décembre.

Nous nous réjouissons de l'impact favorable de la baisse des taux longs sur notre fonds **Athymis PATRIMOINE**, dont les performances sont tout à fait louables par rapports aux

fonds comparables mais ont été fortement impactées par le « krach obligataire » de 2022.

Nos fonds thématiques, orientés croissance, profitent nettement de cette semaine de rebond avec une mention spéciale pour **Athymis BETTER LIFE** qui bénéficie d'une belle moisson de publications. Nous nous sommes légèrement réexposés dans nos fonds thématiques sans pour autant nous emballer, le contexte géopolitique et macro-économique restant selon nous complexe. De fait, la « poussière étant retombée », la période devrait être très favorable au stock-picking.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	77,1%	9,9%	0,0%	1,87%	1,03
ATHYMIS PATRIMOINE	27,5%	23,7%	13,5%	0,90%	0,83
ATHYMIS MILLENNIAL	94,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE	93,7%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	91,3%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	92,3%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 10/11/2022. 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.