

PRUDENCE EN ATTENDANT LES FÊTES...

Après le rebond de la semaine précédente lié à l'inflexion de l'inflation US, la semaine dernière a mené à des résultats hétérogènes pour les marchés globaux d'actions. Les marchés américains ont été notamment pénalisés par les déclarations de cadres de la Fed concernant l'ampleur de la hausse des taux à venir. Le président de la Réserve fédérale de Saint-Louis, James Bullard, a ainsi indiqué que le niveau cible pour les taux directeurs pourrait aller jusqu'à 7%, un chiffre bien au-dessus de la fourchette actuelle de 3,75 à 4%. Susan Collins, de la Fed de Boston, n'a pas exclu une hausse de 75 bps en décembre, tandis que les autres membres de la Fed interrogés cette semaine se sont également prononcés pour une politique restrictive.

Les ventes de détail US sont ressorties en hausse de 1,3% en octobre et ont de nouveau montré la résilience du consommateur américain. Ceci étant dit, la mauvaise publication trimestrielle de Target a jeté un froid sur les perspectives des fêtes de fin d'année, entraînant une partie du secteur de la distribution US à la baisse. Les ventes de logements US sont par ailleurs ressorties en baisse pour le 9^e mois consécutif, impactées durement par la hausse des taux. Les statistiques de prix à la production ont donné une nouvelle indication d'une tendance au repli de l'inflation.

Les craintes d'une entrée en récession ont pesé fortement sur le cours du pétrole. Le cours du baril de WTI perd 10% sur la semaine et termine juste au-dessus des 80 USD.

Les perspectives d'allègement des contraintes sanitaires en Chine ont, dans un autre registre, redonné une dose d'espoir aux investisseurs.

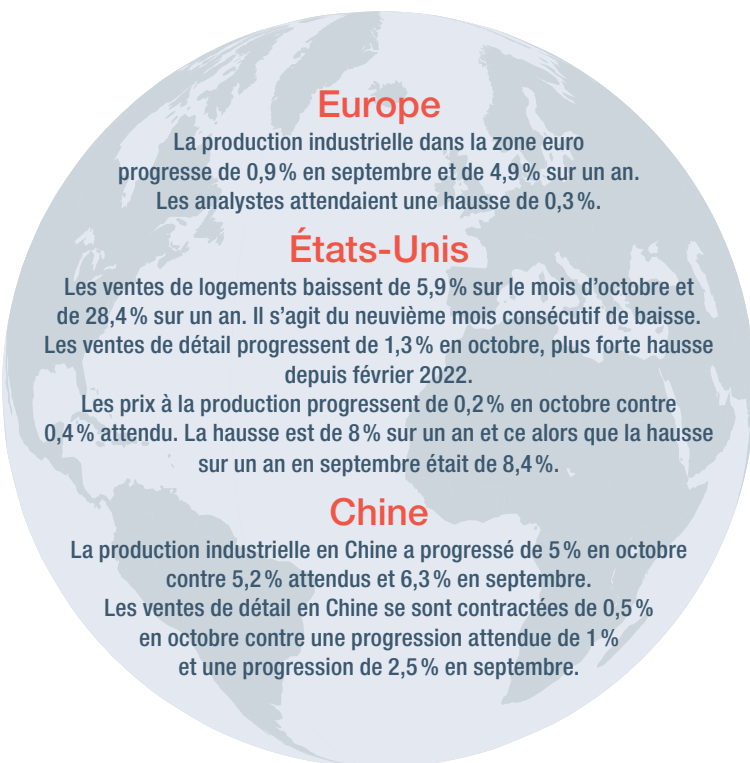
Sur la semaine, le CAC40 gagne 0,8%, le S&P500 se replie de 0,7% et le Nasdaq perd 1,6%. A noter : le CAC40 enregistre une septième semaine de hausse consécutive.

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

| | Niveau de risque (sur 7) | Au 18/11/2022 | 2022 | 5 ans ou depuis date de création | Depuis le 11/11/2022 | Volatilité 1 an |
|--|-----------------------------|------------------|---------|-------------------------------------|-------------------------|--------------------|
| CAC 40 | | 6634,45 | -7,25% | 24,73% | 0,60% | 23,10% |
| S&P 500 | | 3949,94 | -17,13% | 53,17% | -1,08% | 23,99% |
| EURO STOXX 50 | | 3909,28 | -9,05% | 10,20% | 1,05% | 24,29% |
| MSCI EMERGENTS | | 56822,02 | -18,89% | -6,39% | 0,10% | 18,84% |
| EURO MTS | | 206,45 | -17,25% | -9,29% | -0,73% | 7,93% |
| EURO USD | | 1,02405 | -9,95% | -13,08% | -0,83% | 9,64% |
| OR | | 1737,40 | -4,93% | 34,08% | -1,62% | 14,12% |
| FUTURE SUR PETROLE BRENT | | 87,45 | 12,43% | 39,43% | -8,90% | 47,99% |
| ATHYMIS GLOBAL | 5 | 127,66 | -19,81% | -3,71% | 2,03% | 15,84% |
| ATHYMIS PATRIMOINE | 4 | 134,23 | -10,60% | -0,78% | 0,78% | 6,51% |
| ATHYMIS MILLENNIAL ⁽¹⁾ | 6 | 146,76 | -23,21% | 20,43% | -0,95% | 22,96% |
| ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE ⁽²⁾ PEA | 6 | 117,96 | -21,35% | 7,19% | 0,03% | 24,36% |
| ATHYMIS BETTER LIFE ⁽³⁾ | 6 | 130,27 | -18,82% | 30,27% | -0,25% | 22,34% |
| ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁴⁾ | 6 | 129,54 | -21,81% | 29,54% | -0,67% | 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

Nouvelle semaine de publications trimestrielles dans l'ensemble supérieures aux attentes pour les valeurs de vos fonds.

Aux USA, publications au-dessus des attentes pour nos spécialistes de l'équipement de la maison **Home Depot** et **Lowe's**. Publications au-dessus des attentes également pour **Palo Alto** et **Shoals Technologies**.

➤ Lire la suite au verso

SOCIÉTÉS (suite)

Déception de la semaine aux USA, **Target** publie des résultats en dessous des attentes. L'annonce de chiffres de ventes faibles à l'approche des fêtes impacte durement le titre et l'ensemble du secteur.

En Europe, publications au-dessus des attentes pour **Alstom**, **Burberry**, **Experian**, **Infineon** et nettement au-dessus des attentes pour **Siemens**. Publication en ligne pour **Alcon**.

À VENIR

La semaine sera réduite à trois jours ½ aux USA pour cause de fêtes de Thanksgiving. Sauf incident majeur, les marchés devraient être relativement calmes. Notons que la journée de mercredi sera riche en données économiques avec les publications des minutes de la Fed, des données sur la confiance du consommateur, des chiffres de PMI, les ventes de logements neufs et les données hebdomadaires sur l'emploi US.

Après une légère réexposition, nous maintenons nos expositions en l'état dans nos fonds d'allocation **Athymis PATRIMOINE** et

Athymis GLOBAL. Une dose de prudence s'impose en effet. Alors que la baisse des taux longs US a rassuré, l'inversion de la courbe des taux US entre le 10 ans et le 2 ans s'est accrue. Rappelons que l'inversion de la courbe des taux est un signe historiquement avant-coureur d'une future récession. L'enjeu central pour les marchés reste la future réaction de la Fed qui se réunit mi-décembre, Fed sur une ligne de crête entre la nécessaire lutte contre l'inflation et le risque d'un ralentissement trop fort de l'activité.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

| | Actions | Obligations | Stratégies alternatives et diversifiées | Rendement poche taux | Duration poche taux |
|------------------------------------|---------|-------------|---|----------------------|---------------------|
| ATHYMIS GLOBAL | 78,5 % | 10,8 % | 0,0 % | 1,87 % | 1,03 |
| ATHYMIS PATRIMOINE | 28,1 % | 54,4 % | 13,5 % | 0,93 % | 0,87 |
| ATHYMIS MILLENNIAL | 94,6 % | 0,0 % | 0,0 % | NA | NA |
| ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE | 93,6 % | 0,0 % | 0,0 % | NA | NA |
| ATHYMIS BETTER LIFE | 90,2 % | 0,0 % | 0,0 % | NA | NA |
| ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 | 94,7 % | 0,0 % | 0,0 % | NA | NA |

Données au 18/11/2022. 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.