

INFLATION : INFLEXIONS ?

La semaine a été écourtée à 3 jours ½ aux USA pour cause de fêtes de Thanksgiving. Pauvre en volumes, la semaine a surtout été marquée par la publication des minutes de la dernière réunion de la Fed qui semble majoritairement encline à ralentir le rythme de la hausse des taux.

Le prix du baril de pétrole s'est de nouveau déprécié cette semaine de près de 5 %, avec un WTI à moins de 77 USD le baril. Des données publiées vendredi ont en effet démontré des stocks d'essence US en croissance plus forte qu'attendu.

La hausse du nombre de cas de Covid en Chine et notamment à Pékin a de nouveau inquiété cette semaine, en particulier concernant son impact sur les chaînes d'approvisionnement. Des manifestations en Chine contre la politique zero-covid mettent la pression sur le gouvernement à un moment où le reste du monde s'est ouvert.

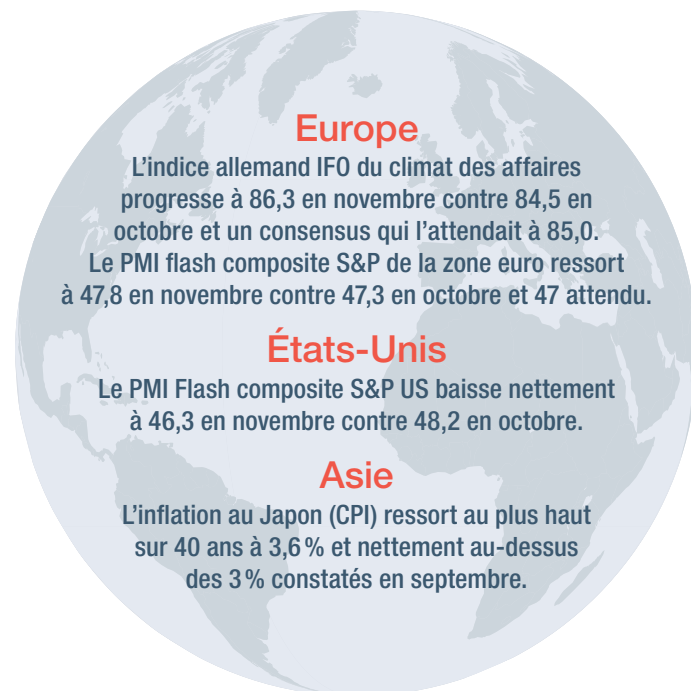
Selon des données d'Adobe, les américains ont dépensé plus de 9,12 milliards de dollars en ligne lors du traditionnel Black Friday. Un chiffre en hausse de 2,3 % et au-dessus des attentes fixées à 1 %, mais à mettre en perspective d'une inflation à 8 %. A noter : les ventes sur smartphone représentent dorénavant 48 % des ventes en ligne.

Sur la semaine, le CAC 40 progresse de 1 %, le S&P 500 de 1,5 % et le Nasdaq s'apprécie de 0,7 %.

SOCIÉTÉS

Nettement moins de publications cette semaine pour les valeurs de vos fonds.

Deere & Co affiche de très bons résultats avec une hausse de 40 % de ses ventes nettes à 14,3 Mds soit 7 % au-dessus des attentes des analystes.



Malgré des comparables particulièrement élevés, **Dick's Sporting Goods** publie des résultats en croissance organique de 6,5 %, loin devant la décroissance de 2 % anticipée par le marché. Le groupe revoit ses prévisions à la hausse pour le 3^e trimestre d'affilée.

En Europe, après avoir affiché une croissance de 18 % en organique au premier semestre, la marge d'Ebitda de **Soitec** ressort à 35,5 %, soit 130 bps au-dessus du consensus. Le management réitère ses objectifs annuels d'une croissance organique de près de 20 %.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 25/11/2022	2022	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 18/11/2022	Volatilité 1 an
CAC 40		6712,48	-6,16 %	24,53 %	1,02 %	23,12 %
S&P 500		4026,12	-15,53 %	54,71 %	1,53 %	24,12 %
EURO STOXX 50		3962,41	-7,82 %	10,64 %	0,96 %	24,32 %
MSCI EMERGENTS		57098,94	-18,49 %	-6,79 %	-0,54 %	18,93 %
EURO USD		1,04065	-8,49 %	-12,82 %	0,43 %	9,73 %
OR		1753,30	-4,06 %	36,26 %	0,08 %	14,20 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		83,63	7,52 %	30,96 %	-4,55 %	48,12 %
ATHYMIS GLOBAL	5	129,18	-18,86 %	-3,08 %	3,24 %	16,08 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	135,09	-10,03 %	-0,32 %	1,43 %	6,57 %
ATHYMIS MILLENNIAL (1)	6	148,60	-22,25 %	21,17 %	0,29 %	23,26 %
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE (2)	6	118,78	-20,80 %	6,86 %	0,72 %	24,58 %
ATHYMIS BETTER LIFE (3) PEA	6	131,76	-17,89 %	31,76 %	0,90 %	22,86 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (4)	6	130,75	-21,08 %	30,75 %	0,25 %	21,93 %

(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

À VENIR

De nombreuses publications de chiffres économiques ponctuent la semaine à venir. Les chiffres d'emploi mensuels US sont particulièrement attendus vendredi. Des chiffres en retrait devraient contribuer à l'inflexion de la politique de la Fed lors de sa réunion des 13 et 14 décembre prochains. L'indice d'inflation PCE, particulièrement suivi par la Fed, sera quant à lui publié jeudi.

Nous surveillerons de près l'évolution de la situation en Chine et ses conséquences sur les chaînes d'approvisionnement ainsi que sur les exportateurs européens et américains.

Considérant que les marchés obligataires doivent se normaliser après une année particulièrement difficile, nous reprenons du risque en obligations corporate dans notre fonds d'allocation **Athymis PATRIMOINE**. La baisse du dollar pèse sur nos fonds internationaux mais nos choix de stock-picking sont confirmés par la qualité des récentes publications. Les perspectives d'adoucissement de la politique de la Fed, et ce alors qu'un "hard landing" semble s'éloigner compte tenu des récents chiffres de la consommation, nous invitent à renforcer nos expositions en actions de façon sélective certes, mais avec résolution.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	78,8%	9,7%	0,0%	1,87%	1,04
ATHYMIS PATRIMOINE	28,5%	23,6%	13,5%	0,98%	0,92
ATHYMIS MILLENNIAL	95,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE	94,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	89,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	96,1%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 25/11/2022. 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.