

ECLAIRCIES ?

Les marchés d'actions ont fortement progressé mercredi après un discours de Jerome Powell, Président de la Fed, confirmant que des hausses de taux plus modérées pourraient commencer dès la réunion de la Fed des 13 et 14 décembre prochains.

Vendredi, les investisseurs ont été toutefois pris à contre-pied par des chiffres au-dessus des attentes de l'emploi US avec 263 000 créations d'emplois en novembre contre 200 000 attendues. Le rebond de fin de séance aux USA a toutefois confirmé l'appétit des investisseurs pour les actions.

Les taux longs US se sont nettement détendus, le 10 ans terminant la semaine à 3,51 % contre 3,69 % en fin de semaine précédente.

En Europe, les chiffres d'inflation dans la zone euro sont ressortis en baisse, à 10 %, laissant augurer une hausse des taux plus modeste de la part de la BCE lors de sa réunion de décembre.

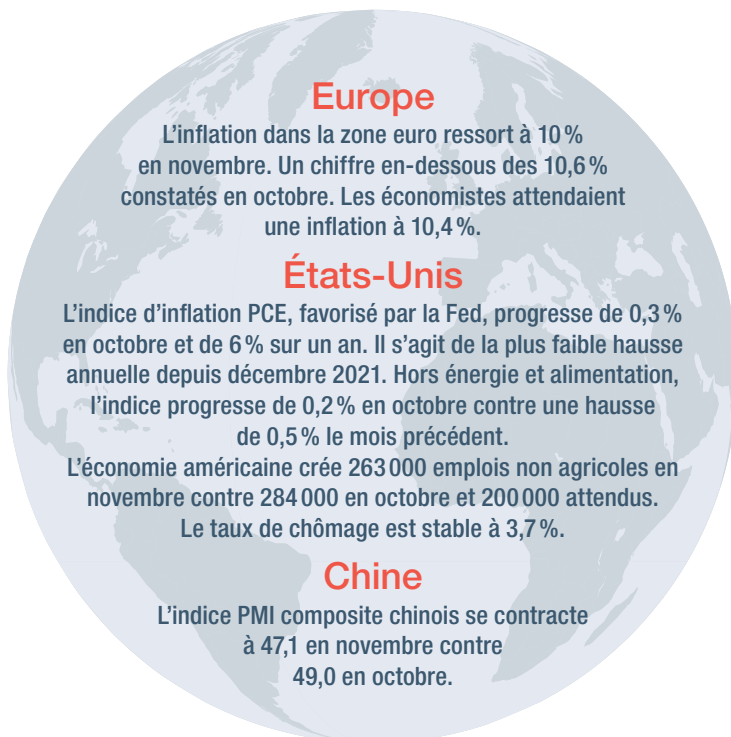
En Chine, après d'importantes manifestations, le gouvernement semble s'orienter vers un allègement des conditions de mise en œuvre de sa politique zéro Covid.

Le dollar continue sa chute contre euro, l'EUR/USD s'apprécie de 1,33 % sur la semaine.

Sur la semaine, le CAC40 progresse de 0,4 %, le S&P 500 s'apprécie de 1,1 % et le Nasdaq de 2,1 %. Les marchés d'actions enregistrent un deuxième mois consécutif de hausse.

SOCIÉTÉS

Semaine de publications contrastées pour les valeurs de vos fonds. Publication nettement au-dessus des attentes pour **Ultra Beauty**, malgré des bases de comparaison élevées. Au-dessus des




attentes en termes de chiffres d'affaires mais décevante sur les marges pour **Dollar General**.

Publications au-dessus des attentes pour **Zscaler**, **CrowdStrike** et **Salesforce** mais avec un constat commun : les projets mettent plus de temps à se concrétiser. Le départ du Co-CEO de Salesforce pèse sur le titre.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 02/12/2022	2022	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 25/11/2022	Volatilité 1 an
CAC 40		6742,25	-5,74 %	26,81 %	0,44 %	22,50 %
S&P 500		4071,7	-14,57 %	54,10 %	1,13 %	24,08 %
EURO STOXX 50		3977,9	-7,46 %	12,77 %	0,39 %	23,67 %
MSCI EMERGENTS		58601,72	-16,35 %	-1,13 %	2,63 %	20,55 %
EURO USD		1,04735	-7,90 %	-11,74 %	0,64 %	9,85 %
OR		1795,90	-1,73 %	40,44 %	2,43 %	14,75 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		85,57	10,02 %	34,27 %	2,32 %	46,40 %
ATHYMIS GLOBAL	5	129,38	-18,73 %	-2,91 %	0,15 %	16,03 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	135,48	-9,77 %	0,04 %	0,29 %	6,52 %
ATHYMIS MILLENNIAL (1)	6	148,94	-22,07 %	23,57 %	0,23 %	23,05 %
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE (2)	6	119,19	-20,53 %	8,27 %	0,35 %	24,45 %
ATHYMIS BETTER LIFE (3) 	6	131,76	-17,89 %	31,76 %	0,00 %	23,00 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (4)	6	130,71	-21,11 %	30,71 %	-0,03 %	22,03 %

(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

Les marchés pourraient rester volatils en absence de statistiques majeures avant la réunion de la Fed des 13 et 14 décembre prochains et celle de la BCE le 15 décembre prochain. L'inflation US (CPI) ne sera publiée que le 13 décembre prochain. Nous surveillerons par ailleurs les implications des nouvelles sanctions de l'Europe sur le pétrole russe.

Comme depuis plusieurs semaines, nous maintenons un biais relativement optimiste et ce malgré un environnement toujours complexe. Le pic d'inflation est peut-être derrière nous et les banques centrales devraient voir leurs politiques de hausse des

taux s'infléchir. Par ailleurs, malgré les rebonds d'octobre et novembre, les valorisations restent globalement historiquement basses et l'allègement des contraintes sanitaires en Chine, s'il se confirme, constitue une bonne nouvelle.

Les prochains mois seront certainement marqués par l'appréhension d'une entrée en récession. Rappelons qu'historiquement les points bas de marchés sont atteints bien avant les fins de récessions. Il convient donc selon nous de ne pas trop attendre que l'amélioration macro-économique soit déjà dans les cours !

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDIS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	79,1 %	9,8 %	0,0 %	1,87 %	1,04
ATHYMIS PATRIMOINE	29,1 %	24,7 %	13,5 %	1,03 %	0,96
ATHYMIS MILLENNIAL	95,6 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE	93,9 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	91,9 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	97,0 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 02/12/2022. 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.