

## **REBOND MASSIF !**

Semaine faste pour les marchés d'actions et d'obligations.

Mercredi, la Fed a laissé ses taux directeurs inchangés. Ce sont surtout les déclarations de Jerome Powell, semblant marquer un pivot vers une politique plus accommodante, qui ont marqué les investisseurs. Le Président de la Fed a notamment pris ses distances avec le « dot plot » de septembre, ces prévisions des membres du FOMC qui avaient glacé les marchés. Mercredi également, le Trésor américain a décidé d'augmenter à un rythme plus lent que précédemment ses émissions de titres souverains sur certaines échéances, une modération qui a aussi contribué à faire reculer les rendements souverains.

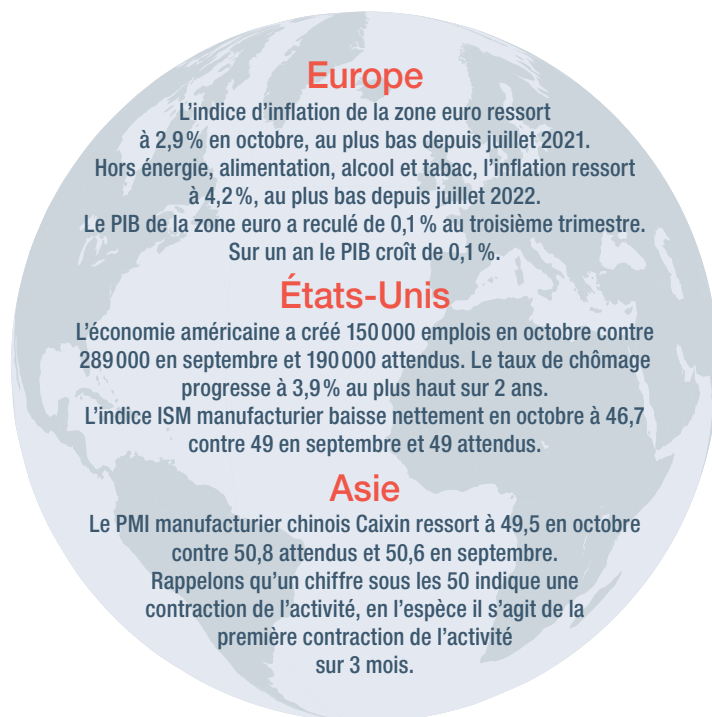
Les taux à long terme se sont nettement détendus : le 10 ans US qui flirtait avec les 5% il y a quelques jours, est descendu brutalement à 4,57% vendredi. Du côté des actions, le mouvement a été très favorable aux valeurs de croissance.

Anticipation d'une pause durable dans la hausse des taux US oblige, l'EUR/USD s'apprécie de 1,57% contre dollar sur la semaine.

Les actions se sont de nouveau appréciées à la publication des chiffres de l'emploi américain vendredi. L'économie américaine a créé 150 000 emplois en octobre contre 190 000 attendus et le taux de chômage progresse à 3,9%.

Autre élément positif mais en ligne avec un ralentissement de l'activité globale : malgré le contexte géopolitique, le baril de WTI perd 5,4% sur la semaine à 80,9 dollars.

Sur la semaine, le CAC 40 gagne 3,7%, le S&P 500 bondit de 5,9% et le Nasdaq de 6,6%. Après un mois d'octobre de nouveau en net repli, il s'agit pour ces deux derniers indices de la meilleure performance hebdomadaire depuis novembre 2022.



## **SOCIÉTÉS**

Très belle série de publications pour les valeurs de vos fonds.

**Aux USA**, publications au-dessus des attentes pour **Airbnb, AMD, Caterpillar, Cloudflare, Dynatrace, Elf Beauty, Eli Lilly, Evolent health, First Solar, Marriott, Mondelez, Palantir, Shopify, Starbucks, Super Micro Computer, TE Connectivity.**

**Apple** publie des résultats au-dessus des attentes mais affiche une guidance jugée décevante par le consensus.

**En Europe**, publications au-dessus des attentes pour **Amplifon, EDP, Ferrari, Novo Nordisk, Stellantis, Thalès.**

➤ Lire la suite au verso

## **PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS**

	Niveau de risque (sur 7)	Au 03/11/2023	2023	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 27/10/2023	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		7047,5	8,86%	38,13%	3,71%	15,82%
<b>S&amp;P 500</b>		4358,34	13,51%	60,05%	5,85%	17,37%
<b>STOXX EUROPE 600 NR</b>		1052,06	7,16%	38,20%	3,44%	19,14%
<b>MSCI EMERGENTS</b>		57944,64	0,81%	5,01%	2,30%	0,00%
<b>EURO USD</b>		1,07335	0,57%	-5,67%	1,46%	9,89%
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		84,89	-1,19%	16,56%	-6,18%	0,00%
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	3	123,98	0,32%	-0,18%	2,90%	10,23%
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	3	134,73	1,65%	2,83%	1,40%	4,23%
<b>ATHYMIS MILLENNIAL <sup>(1)</sup></b>	4	149,96	10,44%	25,66%	4,82%	15,14%
<b>ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE <sup>(2)</sup> PEA</b>	4	115,89	3,28%	8,04%	4,46%	15,82%
<b>ATHYMIS BETTER LIFE <sup>(3)</sup></b>	4	120,86	-1,71%	25,30%	3,37%	15,41%
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 <sup>(4)</sup></b>	5	134,34	9,53%	34,34%	3,39%	15,38%

(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

La semaine prochaine sera relativement pauvre en statistiques macro-économiques. Nous surveillerons les prochaines déclarations des cadres de la Fed et les adjudications d'emprunts d'Etat US qui pourraient éventuellement marquer une inquiétude de la part des investisseurs quant à l'état de la dette US.

Nous nous rapprochons de la fin du cycle de publications d'entreprises. Sur les 403 entreprises du S&P500 qui ont publié leurs résultats au 3 novembre, 81,6% ont publié au-dessus des attentes des analystes selon Refinitiv, un chiffre à rapporter à la moyenne historique située à 66,5%. Indéniablement, la pause dans la hausse des taux des deux côtés de l'Atlantique est une bonne chose, qui marque des avancées majeures dans la lutte contre l'inflation. Ces annonces, effectuées à un moment où l'économie ralentit

mais où les publications d'entreprises restent bien orientées, créent un basculement vers un climat de confiance. L'indice Cboe de volatilité (VIX) est en baisse de 30% sur la semaine, au plus bas sur un mois et demi.

Le rebond actuel justifie à nouveau d'éviter de se « coller au plancher » quand on a du temps devant soi. Certains investisseurs attirés par les sirènes des comptes à terme ces derniers jours regretteront peut-être d'avoir privilégié le court terme juste avant le rebond. Nous avons légèrement ré-allongé notre exposition obligataire dans notre fonds **Athymis Patrimoine** et comptons continuer en ce sens. Nos fonds investis en actions ont capté une bonne partie de la hausse de la semaine dernière, une satisfaction à un moment où l'essentiel des publications des valeurs des fonds récompense nos choix.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	94,9%	2,2%	0,0%	2,07%	1,40
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	34,7%	25,5%	14,9%	1,69%	2,36
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	98,6%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE</b>	95,2%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	97,6%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>	91,8%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 03/11/2023. 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.