

## QUAND L'ORIENT INQUIÈTE...

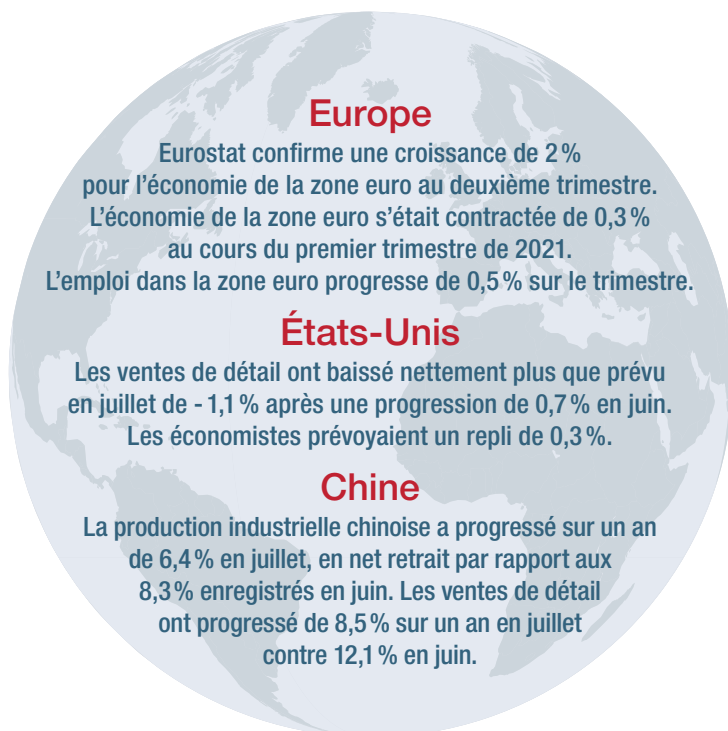
Après un mois de juillet favorable, ces derniers jours ont été éprouvants sur les marchés d'actions.

La publication de minutes de la FED, laissant envisager une réduction progressive du programme de rachats d'actifs dès fin 2021, aura contribué à une baisse notable des indices actions.

Sur le front sanitaire, l'expansion du variant Delta dans de nombreux pays compromet la reprise avec un impact notable sur les chaînes d'approvisionnement, notamment en Asie. Par ailleurs, plusieurs pays occidentaux annoncent dorénavant l'administration d'une troisième dose de vaccin pour les personnes les plus fragiles à un moment où l'OMS souhaiterait que les pays émergents, très en retard sur la vaccination, soit prioritaires pour les prochaines doses.

La Chine aura de son côté inquiété cette semaine, avec un impact du variant Delta sur la croissance et des déclarations de Xi Jinping souhaitant mettre en place un plan de redistribution des richesses afin de limiter les « revenus déraisonnables » et encourager les personnes et entreprises à haut revenus de rendre plus à la société. Ces déclarations ont entraîné une forte correction des valeurs européennes du secteur du luxe. L'annonce de restrictions sur l'alcool pèse aussi sur le secteur des spiritueux... Par ailleurs, de nouvelles contraintes réglementaires sur le secteur de la Tech ont été annoncées entraînant une nouvelle pression sur les indices chinois.

Le secteur automobile a été mis à rude épreuve cette semaine, la nouvelle expansion de la Covid en Asie créant de nouveaux goulots d'étranglement. Toyota devrait ainsi réduire de 40 % sa production en septembre tandis que Stellantis a dû mettre à l'arrêt une partie de sa production.



L'effondrement de l'Afghanistan aux mains des talibans aura été le choc géopolitique de ces derniers jours avec des conséquences non encore connues. A cet égard, les messages des USA visant à assurer Taiwan ou Israël de leur inébranlable soutien n'ont pour le coup rien de rassurant.

Sur la semaine, le CAC 40 perd 3,9 %, le S&P 500 se replie de 0,6 %, le Nasdaq perd 0,7 %.

➤ Lire la suite au verso

## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 20/08/2021	2021	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 13/08/2021	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		6626,11	19,36 %	47,24 %	-3,91 %	17,00 %
<b>S&amp;P 500</b>		4441,67	18,25 %	103,37 %	-0,59 %	15,10 %
<b>EURO STOXX 50</b>		4147,5	16,74 %	36,21 %	-1,94 %	16,92 %
<b>MSCI EMERGENTS</b>		1220,78	-5,46 %	34,14 %	-4,69 %	15,32 %
<b>EURO MTS</b>		256,3833	-0,78 %	15,78 %	0,22 %	3,25 %
<b>EURO USD</b>		1,1698	-4,24 %	4,80 %	-0,84 %	5,81 %
<b>OR</b>		1781,11	-6,18 %	33,32 %	0,08 %	15,14 %
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		65,18	25,83 %	38,77 %	-7,66 %	33,54 %
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	5	155,63	8,98 %	28,99 %	-1,25 %	8,15 %
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	148,16	4,28 %	17,77 %	-0,46 %	4,22 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL <sup>(1)</sup></b>	6	185,48	15,15 %	85,48 %	-1,30 %	15,11 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE <sup>(2)</sup> PEA</b>	6	144,23	15,59 %	44,23 %	-1,57 %	13,99 %
<b>ATHYMIS BETTER LIFE <sup>(3)</sup></b>	6	156,11	12,08 %	56,11 %	-0,82 %	13,22 %
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 <sup>(4)</sup></b>	6	155,73	16,60 %	55,73 %	-1,56 %	14,34 %

(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 salve de bonnes publications pour les valeurs de vos fonds.

Avec 41 Mds\$ de chiffre d'affaires et une croissance de 8,1 % dont 4,5 % de croissance organique, **Home Depot** publie des résultats très légèrement supérieurs aux attentes.

**Lowe's** voit croître son bénéfice par action de 13 % pour un chiffre d'affaires en légère décroissance à -1,6 % en organique. Lowe's met à jour sa guidance pour l'année pour s'aligner sur les anticipations les plus élevées des investisseurs.

**Target** publie un résultat supérieur à la moyenne du consensus. Le groupe affiche une croissance organique de 8,9 % contre une anticipation du marché autour de 7,4 %. Le groupe remarque un fort retour au trafic en boutique.

**Nvidia** affiche une croissance de 68 % à 6,5 Mds dépassant les attentes du consensus fixées à 64 %.

En Europe, l'équipementier automobile **Faurecia** a annoncé la prise de contrôle de son homologue allemand Hella. Le total de la transaction est estimé à 6,7 Mds €. Le groupe ainsi formé va devenir le septième sous-traitant automobile mondial et le quatrième européen, derrière les allemands Bosch, Continental et ZF.

En Chine, **Tencent** affiche un chiffre d'affaires en croissance de 20 % en ligne avec les attentes et un bénéfice net par action en croissance de 12 %, 8 % au-dessus des attentes. L'accroissement de la pression réglementaire chinoise et ses conséquences sur le cours de l'action nous porte malheureusement à céder le titre en absence de lisibilité.

## À VENIR

Le traditionnel symposium des banquiers centraux de Jackson Hole sera virtuel cette année pour cause de Covid. Les investisseurs chercheront à décrypter les intentions de la FED quant au rythme de réduction des rachats d'actifs. En cette fin de cycle de publications d'entreprises, la semaine sera intéressante en matière de statistiques macro-économiques avec des PMI européens et des données sur le logement US.

Nous sommes dorénavant quasiment exposés à zéro à la Chine dans nos fonds investis en actions. Dans nos fonds d'allocation d'actifs, nous allégeons aussi nettement notre exposition aux émergents. Nous reviendrons sur les valeurs chinoises quand

nous y verrons plus clair quant à la volonté du PC chinois vis-à-vis des entreprises cotées. Notre conviction est simple : si les politiques n'interfèrent qu'à escient, le marché chinois a tout pour rebondir fortement avec des champions mondiaux déjà bien établis et dorénavant peu valorisés... Patience donc !

Du côté des entreprises « occidentales », nous sommes satisfait de ce cycle de publications, mais gardons un peu de cash dans chacun de nos fonds actions compte tenu des incertitudes et de dossiers dans l'ensemble déjà bien valorisés. Le mot clé de cette rentrée sera « agilité » et nous souhaitons aussi saisir de belles opportunités sur repli !

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	83,0 %	11,9 %	0,0 %	0,50 %	5,14
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	32,3 %	38,7 %	9,0 %	0,54 %	1,64
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	90,8 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	93,7 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	88,0 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>	87,2 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 20/08/2021. 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.