

STAGFLATION ?

La semaine a débuté par la publication de PMI chinois décevants, avec notamment un PMI non manufacturier indiquant une contraction pour la première fois depuis avril 2020 à 47,5 et un PMI manufacturier à peine au-dessus de la barre des 50, marquant une expansion de l'activité.

La semaine a par ailleurs été marquée en fin de semaine par une grosse déception du côté des créations d'emplois US, avec 235 000 créations d'emplois non agricoles contre 750 000 attendus. Les incertitudes liées à l'expansion du variant Delta et des difficultés d'adéquation entre l'offre et la demande d'emplois pèsent. Les rémunérations horaires moyennes bondissent de 0,6 % en août, près de deux fois au-dessus des attentes, alimentant à nouveau les inquiétudes quant à un regain d'inflation.

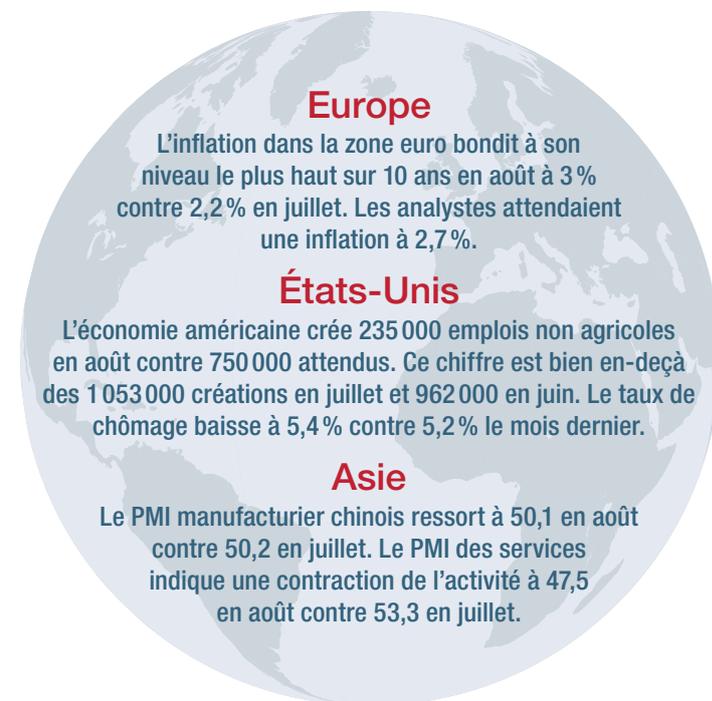
En Europe, l'inflation dans la zone euro bondit à son niveau le plus haut sur 10 ans en août à 3 % contre 2,2 % en juillet, bien au-dessus du seuil cible de la BCE fixé à 2 %. Christine Lagarde, Présidente de la BCE, a par ailleurs affirmé dans un entretien avec Klaus Schwab, que le redressement de l'économie ne justifie désormais plus qu'un soutien « chirurgical » et ciblé sur les secteurs en difficulté.

Sur la semaine, le CAC 40 gagne 0,1 %, le S&P 500 gagne 0,6 % et le Nasdaq progresse de 1,6 %.

SOCIÉTÉS

Bilan contrasté pour nos publications cette semaine :

American Eagle Outfitter déçoit, notamment du fait du ralentissement de son e-commerce. Le chiffre d'affaires a progressé de 35 % pour atteindre 1,19 Md \$, contre 883,5 Mios \$



l'année précédente. Ce chiffre est inférieur aux prévisions des analystes qui tablaient sur 1,23 Md \$. Les ventes numériques ont baissé de 5 % par rapport aux niveaux de 2020.

Chewy déçoit. Le groupe a vu son chiffre d'affaires progresser de près de 27 % d'une année sur l'autre pour atteindre 2,16 Mds \$ au deuxième trimestre, contre 2,20 Mds \$ attendus. La société a également perdu 4 cents par action, alors que les estimations prévoient une perte de 2 cents par action. Le CEO reste confiant car il estime que l'engagement des clients pour leurs animaux de compagnie est au plus haut.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 03/09/2021	2021	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 27/08/2021	Volatilité 1 an
CAC 40		6689,99	20,51 %	47,29 %	0,12 %	16,70 %
S&P 500		4535,43	20,75 %	108,05 %	0,58 %	15,10 %
EURO STOXX 50		4201,98	18,28 %	36,44 %	0,26 %	16,56 %
MSCI EMERGENTS		1315,91	1,91 %	46,28 %	3,40 %	15,46 %
EURO MTS		253,3018	-1,97 %	8,13 %	-0,34 %	3,20 %
EURO USD		1,188	-2,75 %	6,49 %	0,72 %	5,76 %
OR		1827,73	-3,72 %	37,92 %	0,56 %	14,99 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		72,61	40,17 %	55,05 %	-0,12 %	33,62 %
ATHYMIS GLOBAL	5	157,69	10,42 %	30,48 %	0,47 %	8,09 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	148,83	4,75 %	18,03 %	0,13 %	4,19 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽¹⁾	6	186,77	15,96 %	86,77 %	-0,72 %	14,93 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽²⁾ PEA	6	145,30	16,44 %	45,30 %	-0,11 %	13,88 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽³⁾	6	157,25	12,90 %	57,25 %	-0,44 %	13,12 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁴⁾	6	159,99	19,79 %	59,99 %	0,03 %	14,24 %

(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 (suite)

CrowdStrike dépasse les estimations de 4,6% avec un chiffre d'affaires en accélération de 70% à 378 Mios d'USD. Le management relève ainsi la guidance pour la deuxième fois cette année, et s'attend à un CA de 365 Mios en haut de fourchette contre 352 Mios pour le consensus.

MongoDB publie des résultats remarquables ce trimestre avec une croissance de 43,7% à 199 Mios\$, 8% au-dessus des attentes. La société consolide son positionnement en tant qu'alternative aux bases de données classiques. Le titre s'envole vendredi.

À VENIR

La semaine prochaine sera écourtée à 4 jours sur les marchés américains pour cause de Labor Day. Le variant Delta impacte défavorablement la reprise US et les derniers chiffres de l'emploi ajoutent de la pression sur la FED quant à la trajectoire à prendre pour son tapering (réduction du programme de rachats d'actifs) et ce à un moment où les hausses de coûts sont réelles.

En l'absence de nouvelles publications d'entreprises majeures, les marchés devraient de fait continuer à osciller en septembre

dans l'attente d'une direction claire de la part de la FED lors de sa réunion des 21 et 22 septembre. Nous gardons notre exposition dans nos fonds d'allocation en l'état. Nous observons une amélioration de la situation sanitaire dans les Etats américains touchés en premier lors de la vague en cours et dans plusieurs pays d'Europe et nous profiterons de certains replis sur des dossiers solides pour nous renforcer.

PS : Nous fêtons cette semaine les 5 ans du fonds ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE. La qualité du parcours de ce fonds en fait selon nous dorénavant un incontournable des allocations thématiques en actions européennes en PEA, en comptes titres et en assurance-vie. Joyeux anniversaire ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE !

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	83,9%	11,7%	0,0%	0,50%	5,12
ATHYMIS PATRIMOINE	33,0%	50,7%	9,0%	0,65%	1,61
ATHYMIS MILLENNIAL	92,7%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	92,2%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	87,9%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	90,2%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 03/09/2021. 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.