

SE MÉFIER D'OCTOBRE ?

Le début de la semaine a été marqué par un « sell-off » massif, lié au défaut annoncé du géant de l'immobilier chinois Evergrande. Les marchés ont ensuite rebondi à la faveur des très attendues déclarations de Jerome Powell. Le gouverneur de la FED a confirmé le maintien d'une politique accommodante. Le début du tapering doit être annoncé en novembre et la fin du programme d'achat de titres devrait intervenir dès mi 2022. A ce stade, une hausse des taux ne devrait pas intervenir avant 2023.

La semaine a vu plusieurs publications d'entreprises majeures telles que Fedex, Costco ou Nike. Ces groupes ont tous témoigné de l'impact négatif des fortes hausses des prix du fret et de blocages d'ampleur dans la supply-chain. A titre d'exemple, le prix d'acheminement d'un container de 40 pieds entre Shanghai et New York coûtait 2 000 USD il y a un an, contre près de 16 000 USD aujourd'hui. Les prix de l'énergie sont restés sous pression cette semaine, avec un WTI en hausse de 2,8% à près de 74 USD.

En fin de semaine, l'interdiction par la Chine des crypto-devises a mis la pression sur certaines valeurs technologiques.

Sur la semaine, le CAC 40 progresse de 1 %, le S&P 500 de 0,5 % et le Nasdaq est étale.

SOCIÉTÉS

Semaine de publications très intéressantes sur les marchés américains.

Adobe publie une croissance supérieure aux attentes à +22% à 3,94 Mds. Adobe guide en revanche sur un chiffre d'affaires au Q3 de 4,03 Mds contre 4,07 Mds attendus. Ceci étant dit,

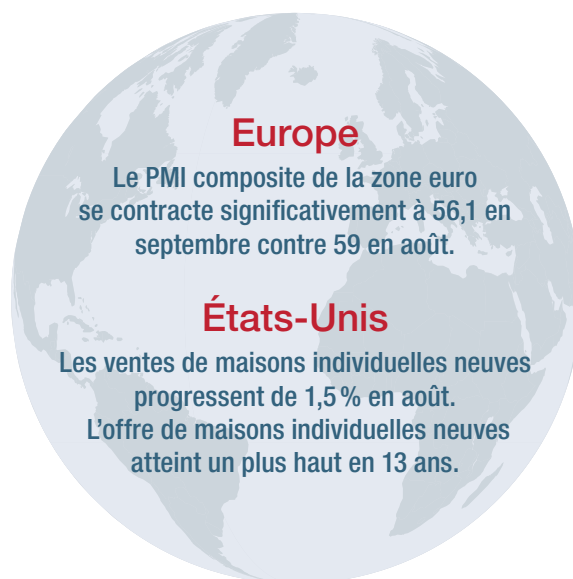
la dynamique de marché reste favorable à Adobe, la partie Digital Experience, essentielle pour la croissance à long terme, continue de surperformer.

Costco Wholesale publie au-dessus des attentes, avec des EPS en hausse de 20,1% sur un an. Le chiffre d'affaires ressort quant à lui en hausse de 17,4%.

FedEx déçoit avec une baisse de 7% de ses profits trimestriels et revoit sa guidance à la baisse. Les pénuries de main-d'œuvre ont impacté les résultats et ralenti les livraisons, une situation qui inquiète à quelques semaines des fêtes de fin d'année.

Nike affiche une hausse de ventes de 12% à devises constantes, manquant de 2% les attentes du consensus, suite aux congestions importantes dans les chaînes d'approvisionnement

➤ Lire la suite au verso



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

| | Niveau de risque (sur 7) | Au 24/09/2021 | 2021 | 5 ans ou depuis date de création | Depuis le 17/09/2021 | Volatilité 1 an |
|--|--------------------------|---------------|--------|----------------------------------|----------------------|-----------------|
| CAC 40 | | 6638,46 | 19,58% | 53,23% | 1,04% | 16,26% |
| S&P 500 | | 4455,48 | 18,62% | 108,28% | 0,51% | 14,18% |
| EURO STOXX 50 | | 4158,51 | 17,05% | 41,67% | 0,67% | 16,18% |
| MSCI EMERGENTS | | 1265,1 | -2,03% | 42,88% | -1,11% | 15,37% |
| EURO MTS | | 251,4502 | -2,69% | 8,00% | -0,37% | 3,24% |
| EURO USD | | 1,172 | -4,06% | 5,06% | -0,04% | 5,68% |
| OR | | 1750,42 | -7,79% | 33,58% | -0,22% | 14,99% |
| FUTURE SUR PETROLE BRENT | | 78,09 | 50,75% | 70,61% | 3,65% | 32,69% |
| ATHYMIS GLOBAL | 5 | 157,12 | 10,02% | 31,70% | 0,29% | 7,72% |
| ATHYMIS PATRIMOINE | 4 | 148,72 | 4,67% | 18,75% | 0,09% | 3,93% |
| ATHYMIS MILLENNIAL (1) | 6 | 187,42 | 16,36% | 87,42% | 0,95% | 14,15% |
| ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE (2) PEA | 6 | 143,95 | 15,36% | 43,95% | 0,27% | 13,22% |
| ATHYMIS BETTER LIFE (3) | 6 | 155,86 | 11,90% | 55,86% | 0,62% | 12,46% |
| ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (4) | 6 | 157,60 | 18,00% | 57,60% | 0,29% | 13,62% |

(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)

et à la fermeture des usines au Vietnam, perdant ainsi 10 semaines de production. La Chine déçoit une nouvelle fois, alors que l'équipementier n'y réalise que 1 % de hausse. La force de Nike se reflète cependant dans son pricing power, avec une marge brute en hausse de 170 bps. La disponibilité des produits pour les ventes de fin d'année inquiète le marché.

Salesforce surprend positivement avec une croissance projetée toujours soutenue, attendue à 20,5% en 2023 (19,5% attendu par le consensus) dont 18% organique. La marge opérationnelle 2023 est attendue à 20% contre 19% prévu par le consensus, soit une belle progression compte tenu de la dilution de Slack.

À VENIR

Le dossier Evergrande et les réactions du gouvernement chinois devraient continuer à peser. Les négociations entre Démocrates et Républicains américains sur le plafond de la dette pour éviter un « shutdown » fédéral US au 30 septembre, devraient aussi faire la une de l'actualité financière. Les résultats des élections allemandes seront suivis de près en Europe, les résultats à ce stade devraient imposer une coalition probablement délicate à mettre en œuvre.

Du côté des entreprises, difficultés d'approvisionnement et de recrutement vont continuer à peser dans cette période délicate d'approche des fêtes de fin d'année.

Nous maintenons un biais prudent dans nos fonds d'allocation. Nous restons opportunistes dans nos fonds d'investissement en actions.

Le mois d'octobre s'annonce conforme à la tradition : volatil. Nous saurons toutefois nous souvenir de la formule de Mark Twain : « *Octobre est un mois particulièrement dangereux pour spéculer en bourse. Mais il y en a d'autres : juillet, janvier, septembre, avril, novembre, mai, mars...* ».

ATHYMIS GESTION au plus près de vous :

- **Mercredi 27 septembre**, nous vous proposons un **ZOOM spécial ATHYMIS BETTER LIFE**, notre fonds ISR et un retour sur les enseignements des grandes conférences de rentrée (pour vous inscrire : baptiste.vital@athymis.fr).
- **Judi 28 septembre**, ce sera le grand retour de l'équipe Athymis Gestion au **SALON PATRIMONIA à Lyon**. Retrouvez-nous sur le stand b21.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

| | Actions | Obligations | Stratégies alternatives et diversifiées | Rendement poche taux | Duration poche taux |
|----------------------------------|---------|-------------|---|----------------------|---------------------|
| ATHYMIS GLOBAL | 81,5% | 11,8% | 0,0% | 0,60% | 5,13 |
| ATHYMIS PATRIMOINE | 31,0% | 36,8% | 10,0% | 1,66% | 2,39 |
| ATHYMIS MILLENNIAL | 95,7% | 0,0% | 0,0% | NA | NA |
| ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE | 93,2% | 0,0% | 0,0% | NA | NA |
| ATHYMIS BETTER LIFE | 91,4% | 0,0% | 0,0% | NA | NA |
| ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 | 99,9% | 0,0% | 0,0% | NA | NA |

Données au 24/09/2021. 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.