



VERS UN HIVER SANS CHAUFFAGE ?

Semaine difficile sur les marchés globaux pour conclure un mois de septembre caractérisé par un net repli.

Les inquiétudes quant au caractère durable de l'inflation se sont à nouveau manifestées avec un 10 ans US qui rebondit et franchit ponctuellement les 1,55%, avant de repasser sous les 1,50%. Jerome Powell, Président de la FED, a du reste estimé que la hausse des prix était élevée et « devrait le rester dans les prochains mois avant de diminuer ». La sortie d'un indice d'inflation Core PCE (Price Consumption Expenditures), très suivi par la FED, à +3,6% sur un an aura toutefois rassuré.

Jeudi, le congrès US a évité le « shutdown » en donnant jusqu'au 3 décembre pour passer un budget complet. Nancy Pelosi, Présidente de la Chambre des Représentants, a poursuivi les négociations sur les plans d'infrastructure, un accord à l'intérieur même du camp démocrate n'étant pas acquis à ce stade. Les résultats du distributeur Bed Bath & Beyond ont entraîné tout le secteur de la distribution US à la baisse, l'enseigne étant fortement pénalisée par des contraintes d'approvisionnement et des hausses de coûts. Ceci étant dit, les inquiétudes quant à l'incapacité de nombreux distributeurs à livrer pour les fêtes, pourraient être exagérées, de nombreux distributeurs ayant anticipé leurs commandes et la situation au Vietnam paraissant s'améliorer.

La crise énergétique en cours prend de l'ampleur, avec un baril de WTI à nouveau en progression de 2,4% à plus de 75 USD le baril. Au Royaume-Uni, trois nouvelles compagnies de distribution d'énergie ont fait faillite en raison de la hausse des prix du gaz, tandis que des pénuries aux pompes à essence se sont manifestées en raison notamment de la présence insuffisante de chauffeurs de poids lourds.

Europe

L'indice PMI manufacturier de la zone euro se contracte à 58,6 en septembre contre 61,4 en août. L'inflation dans la zone euro ressort à 3,4% en septembre, au plus haut depuis 2008.

États-Unis

Les dépenses de consommation ont rebondi de 0,8% en août contre une baisse de 0,1% en juillet. L'indice d'inflation Core PCE (Price Consumption Expenditures) progresse de 0,3% en août, en hausse de 3,6% sur un an.

Chine

L'activité manufacturière en Chine s'est contractée en septembre pour la première fois depuis le début de la pandémie. Le PMI a baissé à 49,6 contre 50,1 en août. Le PMI non manufacturier a progressé quant à lui à 53,2 bien au-dessus des attentes fixées à 49,8.

La Chine envisage par ailleurs une hausse des prix de l'énergie pour les usines à un moment où les pénuries d'énergie pèsent sur la production. La production industrielle chinoise s'est contractée pour la première fois depuis le début de la pandémie en septembre notamment en raison de coupures d'électricité.

En Allemagne, les sociaux-démocrates (SPD) sont arrivés en tête des élections mais ont été contraints d'entamer un délicat (et probablement long) exercice de constitution d'une coalition.

Vendredi, les marchés US ont nettement rebondi à la faveur de l'annonce d'un traitement de Merck qui réduirait de moitié les risques d'hospitalisation pour cause de Covid.

➤ Lire la suite au verso



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 01/10/2021	2021	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 24/09/2021	Volatilité 1 an
CAC 40		6517,69	17,41 %	46,52 %	-1,82 %	19,32 %
S&P 500		4357,04	16,00 %	100,95 %	-2,21 %	16,86 %
EURO STOXX 50		4035,3	13,59 %	34,41 %	-2,96 %	19,71 %
MSCI EMERGENTS		70540,62026	-1,61 %	45,30 %	-1,12 %	16,55 %
EURO MTS		251,27	-2,74 %	6,79 %	-0,11 %	3,22 %
EURO USD		1,1596501	-5,22 %	3,19 %	-1,00 %	7,10 %
OR		1757,00	-7,19 %	33,79 %	0,42 %	16,32 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		79,28	53,05 %	61,60 %	1,52 %	37,38 %
ATHYMIS GLOBAL	5	152,86	7,04 %	27,64 %	-2,71 %	8,21 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	146,88	3,38 %	16,77 %	-1,24 %	4,09 %
ATHYMIS MILLENNIAL (1)	6	184,19	14,35 %	84,19 %	-1,72 %	16,22 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE (2) PEA	6	138,05	10,63 %	38,05 %	-4,10 %	16,15 %
ATHYMIS BETTER LIFE (3)	6	150,55	8,09 %	50,55 %	-3,41 %	14,42 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (4)	6	151,87	13,71 %	51,87 %	-3,64 %	14,72 %

(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

VERS UN HIVER SANS CHAUFFAGE ? (suite)

Sur la semaine, le CAC 40 perd 1,8%, le S&P500 se replie de 2,2% et le Nasdaq baisse de 3,2%. La baisse du S&P500 est de 4,8%

pour le mois de septembre, la plus forte baisse mensuelle depuis mars 2020.

SOCIÉTÉS

BMW a surpris positivement le marché en relevant son objectif de marge d'Ebit pour l'année avec une fourchette de 9,5% -10,5%, contre 7-9% précédemment. La marge pour le S2 ressort à 8%, ce qui démontre que le groupe a été particulièrement agile jusqu'à maintenant dans la gestion de la pénurie des semi-conducteurs.

Micron affiche une croissance de 36,5% à 8,27 Mds, globalement en ligne avec les attentes du consensus. En raison d'une demande encore assez soutenue sur les marchés finaux, les prix des deux divisions ont connu une forte tendance à la hausse (20% en

moyenne pour les DRAM). Ces bons résultats ont pourtant été largement occultés par la guidance du groupe, qui tient un discours assez pessimiste sur le court terme. Micron annonce un CA 10% en-dessous des attentes, limité par les fortes perturbations sur les chaînes d'approvisionnement, et une baisse de la demande sur les marchés des PC.

Tesla a livré 241 300 véhicules électriques au cours du troisième trimestre 2021, bien au-dessus des 220 900 livraisons attendues par les analystes.

À VENIR

Les négociations à Washington autour du plafond de la dette et de l'ampleur des programmes d'infrastructure feront la une de l'actualité cette semaine. Dans une semaine riche en statistiques économiques US, tous les yeux seront tournés vers la publication des chiffres de l'emploi US de septembre.

En Chine, nous continuerons à surveiller le développement de l'affaire Evergrande et les conséquences de la crise énergétique en cours. L'entrée de trimestre reste délicate avec pour les Banques Centrales une « ligne de crête » complexe

à appréhender entre ralentissement de la croissance et accélération de l'inflation.

Nous maintenons nos allocations en l'état dans nos fonds d'allocation **ATHYMIS PATRIMOINE** et **ATHYMIS GLOBAL** avec un biais prudent. Dans nos fonds actions, nous maintenons une saine diversification sectorielle face à des rotations particulièrement violentes à court terme. Les publications d'entreprises à venir pourraient de fait constituer un soutien précieux au marché pour les derniers mois de l'année.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	81,6%	12,1%	0,0%	0,60%	5,14
ATHYMIS PATRIMOINE	30,7%	37,5%	10,1%	1,46%	2,20
ATHYMIS MILLENNIAL	95,9%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	96,6%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	90,5%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	92,3%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 01/10/2021. 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.