

## **SAGRÉE RENTRÉE !**

Les investisseurs attendaient avec impatience les déclarations de Jerome Powell, Président de la Fed, dans le cadre du symposium de Jackson Hole. Vendredi, son discours d'une dizaine de minutes aura glacé les marchés. Jerome Powell a en effet déclaré que la Fed allait continuer à monter ses taux directeurs et à les maintenir à un niveau élevé, en rappelant que l'objectif du retour à une inflation à 2% restait de mise et que les données récentes indiquant une baisse de l'inflation US étaient bien loin de ce que la Fed avait besoin de constater. Les marchés d'actions globaux ont plongé avec un S&P 500 en chute de 3,4% sur la journée.

Les taux longs US se sont de nouveau appréciés sur la semaine, atteignant ponctuellement 3,12%, pour terminer la semaine à 3,04% contre 2,98% la semaine précédente. Le dollar s'est aussi à nouveau apprécié, le cours EUR/USD franchissant la parité.

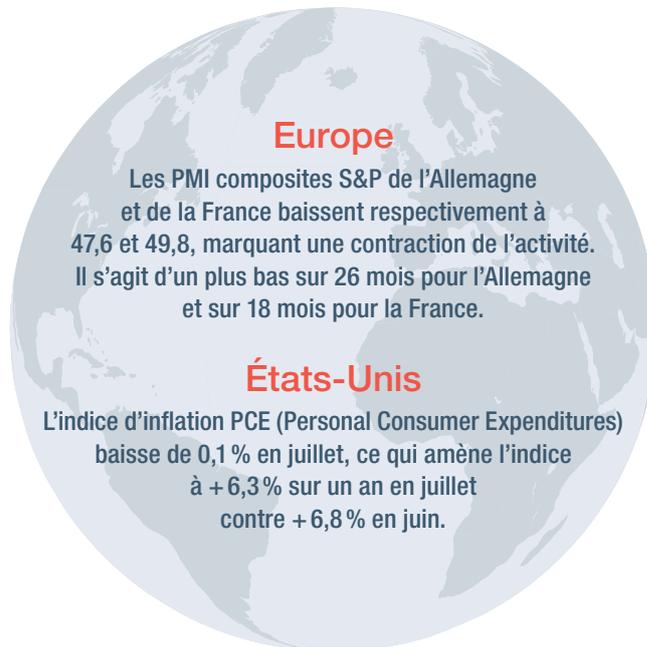
L'actualité a été par ailleurs marquée par la forte hausse des prix du gaz et de l'électricité et de réelles inquiétudes quant à la capacité de l'Europe à faire face à l'hiver en cas de coupure prolongée de l'approvisionnement en gaz russe. Les prix de gros de l'électricité en France ont ainsi passé les 1 000 EUR le MWh vendredi contre 85 EUR il y a un an.

Sur la semaine, le CAC 40 perd 3,4%, le S&P 500 baisse de 4% et le Nasdaq chute de 4,4%.

## **SOCIÉTÉS**

Belle série de publications dans nos fonds thématiques cette semaine.

**Dick's sporting good** dépasse les attentes sur le chiffre d'affaires et la rentabilité, et se permet de remonter sa guidance sur l'année.



Egalement dans l'univers du retail US, **Ulta Beauty** publie nettement au-dessus des attentes.

**Alfen** affiche une nouvelle publication que l'on peut qualifier de stratosphérique avec un CA en hausse de 79%, après les +77% du T1. Le management relève sa guidance annuelle dans des proportions impressionnantes.

**Snowflake** écrase les attentes du consensus avec une croissance trimestrielle affichée à 83% contre 71% anticipés. Le relèvement des prévisions annuelles démontre la bonne dynamique.

**Salesforce** publie au-dessus des attentes mais baisse ses prévisions, identifiant une baisse de la demande de la part de certains clients.

➤ Lire la suite au verso

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

	Niveau de risque (sur 7)	Au 26/08/2022	2022	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 19/08/2022	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		6274,26	-12,29%	22,92%	-3,41%	21,96%
<b>S&amp;P 500</b>		4057,66	-14,87%	66,09%	-4,04%	20,99%
<b>EURO STOXX 50</b>		3603,68	-16,16%	4,80%	-3,39%	23,16%
<b>MSCI EMERGENTS</b>		60484,96	-13,66%	5,10%	0,48%	18,14%
<b>EURO MTS</b>		218,6	-12,38%	-4,09%	-1,32%	7,56%
<b>EURO USD</b>		1,00165	-11,92%	-15,63%	-0,25%	8,07%
<b>OR</b>		1736,10	-5,00%	34,32%	-0,66%	13,68%
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		100,99	29,84%	92,69%	4,41%	45,72%
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	5	134,02	-15,82%	3,61%	-1,38%	14,72%
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	138,00	-8,09%	3,63%	-0,61%	6,09%
<b>ATHYMIS MILLENNIAL (1)</b>	6	158,73	-16,95%	58,73%	-3,23%	21,66%
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE (2) PEA</b>	6	118,03	-21,30%	18,03%	-4,55%	22,82%
<b>ATHYMIS BETTER LIFE (3)</b>	6	131,66	-17,95%	31,66%	-2,85%	20,96%
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (4)</b>	6	130,71	-21,11%	30,71%	-2,68%	20,59%

(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)

**Nvidia** déçoit sur ses résultats, livrant au total un chiffre d'affaires une décélération de 19% sur une base séquentielle et une modeste augmentation de 3% sur un an. Le ralentissement du marché des PC et du gaming pèse ainsi que la baisse de la demande liée aux cryptomonnaies.

## À VENIR

Ne nous mentons pas, la rentrée va être difficile avec une crise énergétique consécutive de la guerre en Ukraine qui va fortement peser. Les chiffres de l'emploi US, publiés vendredi, seront très suivis après les chiffres robustes constatés en juillet, à savoir 528 000 créations d'emploi et un taux de chômage à 3,5%. L'inflation US, publiée le 13 septembre, permettra par ailleurs à la Fed de préparer sa réunion des 20 et 21 septembre, étant entendu que Jerome Powell a bien précisé lors de son discours que les décisions de hausse des taux seront liées aux données à venir.

Nous arrivons à la fin du cycle de publications d'entreprises avec, sur 486 entreprises du S&P 500 ayant publié, 78% de résultats au-dessus des attentes selon Refinitiv, un chiffre à comparer

à une moyenne historique à 66%. Dans nos fonds, nos choix de nous concentrer sur les dossiers les plus solides ont payé lors de ces publications avec peu de chiffres en dessous des attentes. Notons toutefois la prudence de nombreuses équipes de management quant aux projections dans un environnement macro-économique incertain.

Nous reprenons un biais prudent dans nos fonds d'allocation **ATHYMIS PATRIMOINE** et **ATHYMIS GLOBAL**, en allégeant notamment nos lignes sur les marchés émergents. Dans nos fonds thématiques, nous avons du cash et la qualité des récentes publications et un horizon plus long nous invitent à renforcer certaines lignes sur des exagérations à la baisse.

**PS : Nous vous invitons tous à notre Zoom de rentrée du 2 septembre prochain durant lequel nous aborderons les perspectives fonds par fonds. Pour vous inscrire : [baptiste.vital@athymis.fr](mailto:baptiste.vital@athymis.fr)**

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	82,8%	9,2%	0,0%	1,76%	0,96
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	29,1%	32,0%	15,8%	0,54%	0,70
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	93,2%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	96,1%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	87,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>	89,3%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 26/08/2022. 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.