

FAIRE LE DOS ROND...

Les déclarations de Jerome Powell du vendredi 26 août, mettant la priorité sur la lutte contre l'inflation quitte à impacter défavorablement l'économie, ont continué de résonner la semaine dernière chez les investisseurs. Les marchés ont connu leur troisième semaine de repli, effaçant la majeure partie du rebond de quatre semaines de fin juillet et début août.

L'anticipation d'une hausse des taux significative contribue à une nouvelle hausse des taux longs : le 10 ans US passe les 3,20 % vendredi contre 2,64 % fin juillet.

Du côté des matières premières, le prix du baril tend vers les 87USD, en baisse de 6,2% sur la semaine. De nouvelles restrictions liées à la covid en Chine dans la ville de Chengdu pèsent sur les anticipations de croissance mondiale. En Europe, les prix de l'énergie, après avoir dépassé les 1 000 EUR le MW/h jeudi 26 août, se sont repliés à moins de 500 EUR le MW/h, suite à l'annonce de mesures de plafonnement.

Vendredi, on attendait beaucoup des créations d'emploi US comme signal de baisse de l'inflation. L'économie américaine a créé 315 000 emplois, un chiffre légèrement au-dessus des attentes, portant le taux de chômage de 3,5 à 3,7 %. Les marchés ont d'abord rebondi avant de repartir nettement à la baisse.

Sur la semaine, le CAC 40 se replie de 1,7 %, le S&P 500 perd 3,3 % et le Nasdaq chute de 4,2 %.

SOCIÉTÉS

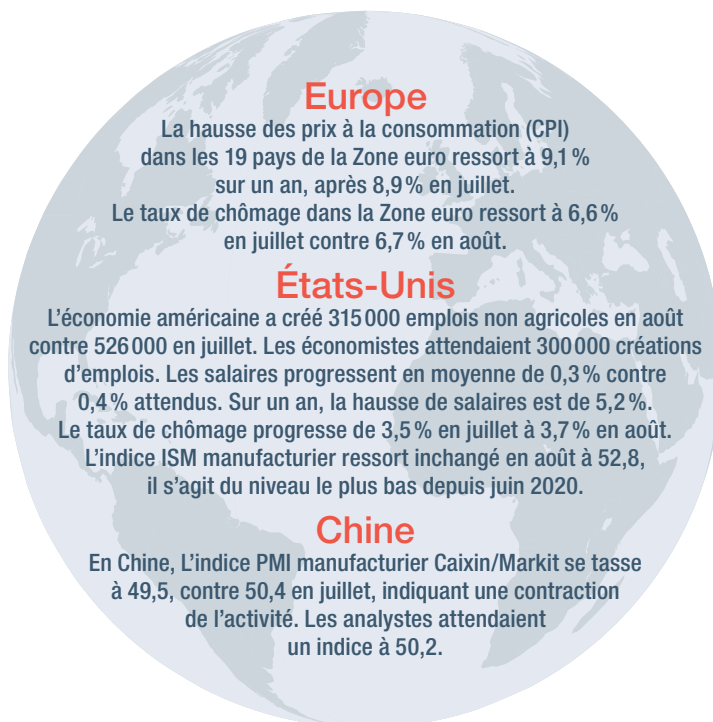
Nous arrivons à la fin du cycle de publications d'entreprises avec une nouvelle série de bonne facture.

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 02/09/2022	2022	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 26/08/2022	Volatilité 1 an
CAC 40		6167,51	-13,78 %	20,38 %	-1,70 %	22,15 %
S&P 500		3924,26	-17,66 %	58,46 %	-3,29 %	21,04 %
EURO STOXX 50		3544,38	-17,54 %	2,92 %	-1,65 %	23,39 %
MSCI EMERGENTS		58813,40	-16,04 %	1,95 %	-2,76 %	18,15 %
EURO MTS		216,76	-13,12 %	-5,06 %	-0,84 %	7,66 %
EURO USD		1,00275	-11,82 %	-15,59 %	0,11 %	8,22 %
OR		1709,80	-6,44 %	29,09 %	-1,51 %	13,63 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		93,02	19,59 %	76,34 %	-7,89 %	46,50 %
ATHYMIS GLOBAL	5	127,73	-19,77 %	-1,40 %	-4,69 %	14,91 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	135,06	-10,05 %	1,36 %	-2,13 %	6,17 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽¹⁾	6	154,60	-19,11 %	54,60 %	-2,60 %	22,02 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽²⁾ PEA	6	115,82	-22,78 %	15,82 %	-1,87 %	22,98 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽³⁾	6	128,31	-20,04 %	28,31 %	-2,54 %	21,17 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁴⁾	6	126,22	-23,82 %	26,22 %	-3,44 %	20,89 %

(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



Lululemon publie un excellent résultat trimestriel, avec un chiffre d'affaires comparable en croissance de 23 %, loin devant les 17,6 % anticipés par le consensus. Le groupe fait état d'une augmentation de 30 % du trafic en magasin et d'une augmentation de 40 % du trafic en ligne. Le groupe relève sa guidance pour la deuxième fois de l'année.

Biomerieux affiche une croissance organique de 5,2 % au Q2, nettement au-dessus des attentes du consensus. Cette très bonne performance est principalement liée à la très forte croissance de la biologie moléculaire, en croissance organique de 30 %.

➤ Lire la suite au verso

SOCIÉTÉS (suite)

Pernod Ricard publie nettement au-dessus du consensus en termes de croissance organique, avec une progression de 13,8% contre 8,2% attendus. L'Ebit est 2% au-dessus du consensus, avec une croissance plus forte qu'attendue sur les zones Asie/reste du monde et l'Europe.

À VENIR

La semaine sera réduite à 4 jours aux USA pour cause de Labor Day lundi. L'actualité devrait continuer d'être chahutée en Europe avec une crise de l'énergie s'accroissant à l'approche de l'hiver. Ceci étant dit, de nouveaux mécanismes de fixation des prix et une certaine avance dans la constitution de réserves pourraient compenser l'impact néfaste de la coupure de l'accès au gaz russe.

L'OPEP+ se réunit lundi et devrait maintenir sa production en l'état, même si le ministre saoudien de l'énergie a récemment déclaré que la baisse des cours pouvait amener à une baisse de la production.

Les banques centrales feront la une de l'actualité cette semaine avec des décisions de l'Australie, du Canada et de la BCE. Les décisions de la Banque Centrale Européenne de jeudi sont très attendues à un moment où l'inflation dans la Zone euro

atteint les 9,1%. Les économistes attendent une hausse des taux de 75 bps.

Il convient selon nous de «faire le dos rond» dans cette année où les mauvaises nouvelles s'accumulent, l'essentiel étant déjà selon nous dans les cours. Nous avons allégé nos positions en actions dans nos fonds d'allocation et concentré nos positions sur les dossiers les plus solides. Réunion de la BCE de jeudi, publication des CPI US le 13 septembre et surtout réunion de la Fed des 20 et 21 septembre prochains, sont les prochaines échéances clés. Soyons réalistes : le narratif des banques centrales guide la tendance du moment et les bonnes publications récentes des valeurs de nos fonds importent peu à court terme mais sont selon nous prometteuses pour le plus long terme.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDIS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	80,3%	9,6%	0,0%	1,76%	0,96
ATHYMIS PATRIMOINE	27,8%	28,5%	12,5%	0,55%	0,70
ATHYMIS MILLENNIAL	92,3%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	98,1%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	87,8%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	88,1%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 02/09/2022. 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.