

MARDI, C'EST CPI...

La semaine dernière, écourtée à 4 jours aux USA, a enregistré un net rebond sur les marchés d'actions globaux, et ce après 3 semaines consécutives de forte baisse. La vice-Présidente de la Fed, Lael Brainard, a déclaré que la Fed combattrait l'inflation « *aussi longtemps que nécessaire* » mais a aussi indiqué qu'il y avait des risques liés à une politique trop restrictive. Le « Beige Book » de la Fed sur l'activité américaine a du reste montré que l'économie américaine allait s'affaiblir l'année prochaine avec une inflation qui donne des signes d'affaiblissement. Ces indications, laissant envisager une politique à terme moins restrictive, ont rassuré des marchés portés par des achats à bon compte et des rachats de positions short.

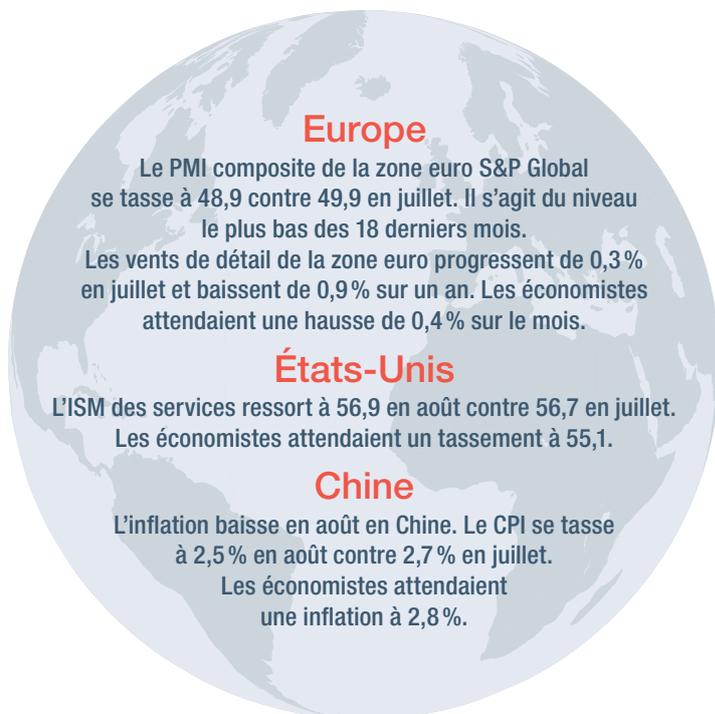
Anticipation d'une hausse des taux directeurs oblige, la hausse des taux longs a repris cette semaine, le 10 ans US s'appréciant nettement pour finir à 3,32 % vendredi. Rappelons qu'il était à 2,64 % fin juillet.

En Europe, afin de contrer une inflation ressortie à 9,1 %, la BCE a monté ses taux directeurs de 75 points de base, la plus forte hausse historique de l'institution. La Commission européenne a par ailleurs annoncé un plan pour faire face à la crise de l'énergie, incluant des économies d'énergie imposées aux heures de pointe, le plafonnement des revenus des producteurs d'électricité et le plafonnement des prix du gaz russe.

Hausse des taux courts en Europe et baisse de l'aversion au risque, l'euro s'apprécie de 0,94 % contre dollar sur la semaine.

Malgré un rebond en fin de semaine, le baril de pétrole (WTI) perd à nouveau 0,9 % sur la semaine à 86,1 USD.

Sur la semaine, le CAC40 gagne 1,7 %, le S&P500 s'adjuge 3,7 % et le Nasdaq bondit de 4,1 %.



SOCIÉTÉS

Semaine pauvre en publications pour les valeurs de vos fonds. La semaine nous a permis de suivre à distance une conférence sur le secteur du retail US, dans l'ensemble rassurante pour les valeurs de nos fonds en cette période marquée par la crainte d'une récession et où l'actualité est riche avec la rentrée scolaire et la préparation des fêtes de fin d'année.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 09/09/2022	2022	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 02/09/2022	Volatilité 1 an
CAC 40		6212,33	-13,15 %	21,49 %	0,73 %	22,17 %
S&P 500		4067,36	-14,66 %	65,24 %	3,65 %	21,19 %
EURO STOXX 50		3570,04	-16,95 %	3,55 %	0,72 %	23,44 %
MSCI EMERGENTS		58833,87	-16,02 %	2,27 %	0,03 %	18,17 %
EURO MTS		214,01	-14,22 %	-6,62 %	-1,27 %	7,71 %
EURO USD		1,0042499	-11,69 %	-16,46 %	0,15 %	8,34 %
OR		1716,20	-6,09 %	27,50 %	0,37 %	13,69 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		92,84	19,36 %	72,63 %	-0,19 %	47,04 %
ATHYMIS GLOBAL	5	129,35	-18,75 %	-0,20 %	1,27 %	15,00 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	135,72	-9,61 %	1,77 %	0,49 %	6,21 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽¹⁾	6	159,70	-16,44 %	59,70 %	3,30 %	22,08 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽²⁾ PEA	6	116,26	-22,48 %	16,26 %	0,38 %	23,04 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽³⁾	6	132,20	-17,62 %	32,20 %	3,03 %	21,24 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁴⁾	6	129,48	-21,85 %	29,48 %	2,58 %	20,90 %

(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)

Du côté des publications, **Zscaler** révèle des résultats très positifs, avec une croissance de 61 % du chiffre d'affaires qui surperforme ainsi les attentes du consensus fixées à 57 %. La direction a rassuré sur la poursuite de la dynamique avec un relèvement de guidance. Le titre s'envole en bourse.

À VENIR

Tous les yeux sont rivés sur les chiffres de l'inflation US (CPI) publiés mardi 13 septembre. Une inflexion nette serait un signe d'une future modération dans la trajectoire de hausse des taux directeurs de la Fed. Ceci étant dit, la décision d'une hausse de 75bps lors de la prochaine réunion de la Fed le 21 septembre est quasiment acquise à ce stade. Les prix à la production US seront publiés mercredi et les ventes de détail et la production industrielle sortiront jeudi.

Les événements en Ukraine pourraient reprendre la une de l'actualité et ce alors que le momentum semble redevenir favorable à l'armée ukrainienne.

L'orientation de nos fonds permet de bien tirer parti du rebond, la surperformance des valeurs de la consommation discrétionnaire et d'une bonne partie de la tech est ainsi très favorable au fonds **ATHYMIS MILLENNIAL** et ce alors que le secteur de l'énergie marque le pas.

Nous ne nous « emballons pas » et maintenons des allocations concentrées sur les acteurs selon nous les plus solides. Ceci étant dit, toute modération dans les perspectives de hausse des taux est favorable à nos allocations orientées croissance et qualité.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	78,9%	9,5%	0,0%	1,76%	0,96
ATHYMIS PATRIMOINE	27,9%	28,3%	12,6%	0,73%	0,74
ATHYMIS MILLENNIAL	92,5%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	97,4%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	88,7%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	88,4%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 09/09/2022. 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.