

## JEROME VA SÉVIR !

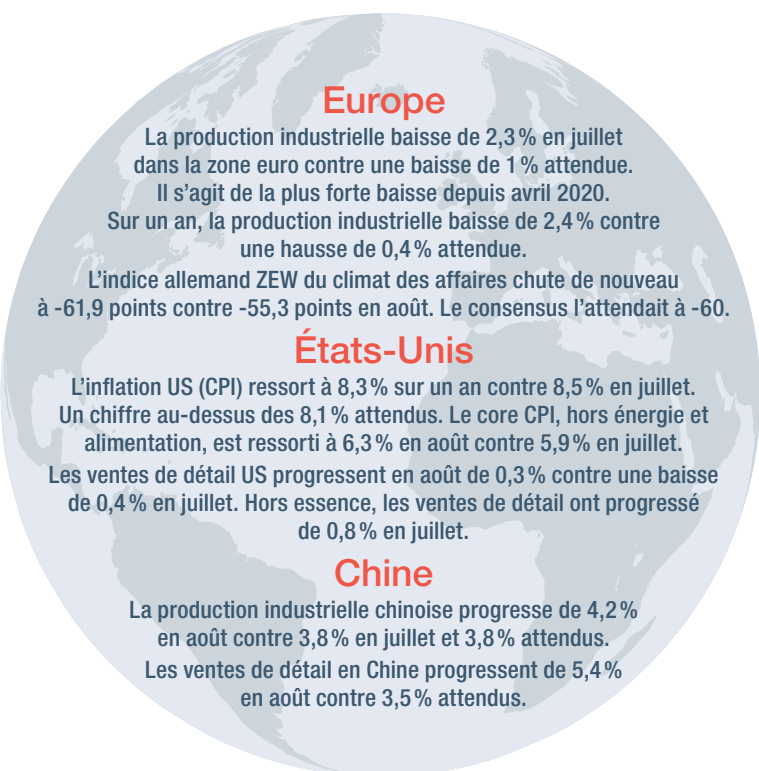
La semaine avait bien commencé sur les marchés mais, comme nous vous l'annoncions lors de notre dernière lettre, il ne fallait pas s'emballer.

La très attendue inflation US (CPI) est en effet ressortie à 8,3% sur un an mardi, un chiffre au-dessus des 8,1% attendus. Le core CPI, hors énergie et alimentation, est ressorti à 6,3% en août contre 5,9% en juillet. De fait, les hausses des prix de l'alimentation, du logement et de la santé ont plus que compensé la forte baisse des prix des matières premières. L'anticipation d'une nette hausse des taux directeurs de la Fed, a fait fortement baisser les marchés globaux, le Nasdaq perdant 5,2% sur la seule journée de mardi.

La semaine a par ailleurs été marquée par des chiffres démontrant la résilience du consommateur américain : les ventes de détail US ont ainsi progressé en août de 0,3% contre une baisse de 0,4% en juillet.

Du côté des taux, le 10 ans US s'apprécie pour la septième semaine consécutive atteignant 3,45% vendredi. L'inversion de la courbe des taux, indicatrice d'une future entrée en récession, s'accroît, avec un 2 ans US à 3,87%.

En Europe, la réaction potentielle de Vladimir Poutine face aux avancées de l'armée ukrainienne inquiète. Lors du sommet de l'Organisation de coopération de Shanghai, le Premier Ministre indien Narendra Modi a déclaré que « *L'heure n'était pas à la guerre.* » et le Président chinois Xi Jinping a manifesté son « inquiétude » face à la guerre en Ukraine. Ces déclarations marquent un tournant dans le jeu d'alliances du conflit ukrainien. Vendredi, le CEO de Fedex (absent des fonds) a publié des chiffres nettement en dessous des attentes, annoncé un plan



d'économies et a déclaré que le monde entrait selon lui en récession, entraînant une chute du titre de 21% et ajoutant au pessimisme ambiant.

Le pétrole continue sa baisse, le baril de WTI perd 1,6% sur la semaine à 85,4 dollars.

Sur la semaine, le CAC40 perd 2,2% le S&P500 perd 4,8%, le Nasdaq chute de 5,5%.

➤ Lire la suite au verso

## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 16/09/2022	2022	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 09/09/2022	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		6077,3	-15,04%	16,56%	-2,17%	22,34%
<b>S&amp;P 500</b>		3873,33	-18,73%	54,92%	-4,77%	21,65%
<b>EURO STOXX 50</b>		3500,41	-18,57%	-0,43%	-1,95%	23,61%
<b>MSCI EMERGENTS</b>		57630,63	-17,73%	-1,22%	-2,05%	18,24%
<b>EURO MTS</b>		213,28	-14,51%	-6,93%	-0,28%	7,78%
<b>EURO USD</b>		1,00305	-11,80%	-16,16%	-0,12%	8,47%
<b>OR</b>		1671,70	-8,53%	26,61%	-2,59%	13,76%
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		91,35	17,45%	64,24%	-1,60%	47,43%
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	5	127,45	-19,94%	-2,93%	-1,47%	15,17%
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	134,83	-10,20%	0,40%	-0,66%	6,29%
<b>ATHYMIS MILLENNIAL <sup>(1)</sup></b>	6	152,33	-20,30%	52,33%	-4,61%	22,27%
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE <sup>(2)</sup> PEA</b>	6	110,86	-26,08%	10,86%	-4,64%	23,26%
<b>ATHYMIS BETTER LIFE <sup>(3)</sup></b>	6	125,64	-21,70%	25,64%	-4,96%	21,38%
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 <sup>(4)</sup></b>	6	123,46	-25,48%	23,46%	-4,65%	21,14%

(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)

Peu de publications cette semaine, ce qui a permis à l'équipe de suivre une conférence sur les valeurs européennes en présentiel à Paris et une conférence à distance sur la Tech et Medias Telecom. Notons la relative sérénité globale des équipes de management de nos investissements, sérénité qui contraste clairement avec la forte volatilité des marchés.

**Adobe** affiche une croissance des ventes de 13 % et un résultat record de 4,4 Mds\$ en ligne avec le consensus. Le groupe guide légèrement sous le consensus avec un chiffre d'affaires attendu de 4,5 Mds\$, 100 M\$ sous les prévisions du marché. L'annonce de l'acquisition de **Figma** pour 20 Mds\$ inquiète en revanche, le titre est sévèrement sanctionné.

## À VENIR

Tous les yeux seront rivés sur la réunion de la Fed de mardi et mercredi prochains. Le consensus attend une hausse des taux directeurs de 75 bps, mais ce sont surtout les indications sur la future trajectoire de hausse des taux qui influenceront les marchés.

Les mises en chantiers de logements donneront une indication intéressante de l'état de l'immobilier US à un moment où les taux hypothécaires à 30 ans viennent de passer les 6 %.

Dans ce climat exécrable où toute bonne nouvelle pour l'économie est finalement une mauvaise nouvelle pour l'inflation, nous attendons avec impatience les publications de début octobre afin

de remettre un peu de rationnel dans des marchés marqués par la peur et le court-termisme. Rappelons que le consommateur US est résilient, que les dernières publications des valeurs de vos fonds étaient robustes, que les prix des matières premières continuent de baisser et que l'hypothèque ukrainienne pourrait être levée, un scénario absolument exclu par les marchés à ce stade. « *Le moment du pessimisme maximal est le meilleur moment pour acheter et le moment de l'optimisme maximal est le meilleur moment pour vendre.* » écrivait Sir John Templeton et du pessimisme, il y en a actuellement beaucoup sur les marchés !

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	78,6%	9,6%	0,0%	1,87%	1,03
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	27,6%	28,5%	12,7%	0,94%	0,87
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	92,1%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	97,6%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	85,9%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>	88,4%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 16/09/2022. 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.