

## ACCALMIE OU NOUVEAUX PLUS BAS ?

Semaine très difficile sur les marchés, la Fed a comme attendu relevé ses taux directeurs de 75 bps, mais les commentaires de Jerome Powell ont jeté un froid. Le Président de la Fed a ainsi déclaré « *Il faut en finir avec l'inflation, j'aurais préféré que cela se fasse sans douleur et ce n'est pas le cas.* ». L'anticipation d'une récession dans un contexte géopolitique pesant a entraîné un net « sell-off » sur les actions globales.

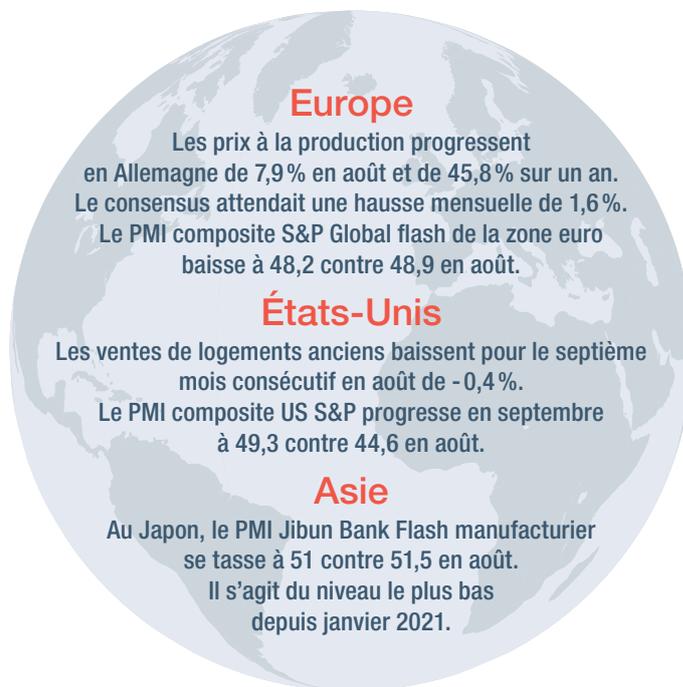
Du côté des taux, le 10 ans US a continué sa hausse pour la septième semaine consécutive atteignant 3,68 % vendredi après avoir touché les 3,82 %, un plus haut sur 11 ans. La courbe des taux US reste inversée avec un 2 ans à 4,26 %. Le dollar s'apprécie nettement sur la semaine et gagne notamment 3,25 % contre euro.

Anticipation de récession oblige, et effet accentué par la hausse du dollar, le baril de pétrole continue sa chute, le WTI perd 6,7 % sur la semaine et passe sous les 80 USD le baril.

A noter, vendredi, le Japon est intervenu sur les marchés des changes pour la première fois depuis les années 90.

En Europe, les suites de la victoire de la coalition menée en Italie par Georgia Meloni seront suivies. Au Royaume-Uni, les premières décisions de Liz Truss visant à baisser la fiscalité ont été fraîchement perçues par les marchés avec en conséquence une livre sterling en chute libre.

Sur la semaine, le CAC40 perd 4,8 %, le S&P500 chute de 4,7 % et le Nasdaq perd 5,1 %. Les grands indices américains connaissent leur plus forte baisse depuis juin.



## SOCIÉTÉS

**Costco** publie un chiffre d'affaires en ligne avec les attentes à 226 Mds\$, le groupe dépasse de 10 cents les bénéfices par actions anticipé par le marché à 4,20\$. Le positionnement « low cost » du groupe lui permet d'afficher 65,8 millions d'adhérents, en croissance de 6,6 % par rapport à l'année précédente.

➤ Lire la suite au verso

## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 23/09/2022	2022	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 16/09/2022	Volatilité 1 an
CAC 40		5783,41	-19,15 %	9,51 %	-4,84 %	22,40 %
S&P 500		3693,23	-22,51 %	47,60 %	-4,65 %	21,73 %
EURO STOXX 50		3348,6	-22,10 %	-5,44 %	-4,34 %	23,61 %
MSCI EMERGENTS		55762,83	-20,40 %	-4,64 %	-3,24 %	18,38 %
EURO MTS		210,26	-15,72 %	-7,74 %	-1,36 %	7,80 %
EURO USD		0,97054994	-14,65 %	-18,91 %	-3,24 %	8,61 %
OR		1645,30	-9,97 %	27,22 %	-1,58 %	13,67 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		86,15	10,76 %	51,51 %	-5,69 %	47,30 %
ATHYMIS GLOBAL	5	123,28	-22,56 %	-6,19 %	-3,27 %	15,30 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	133,03	-11,40 %	-0,91 %	-1,34 %	6,33 %
ATHYMIS MILLENNIAL <sup>(1)</sup>	6	147,86	-22,64 %	27,22 %	-2,93 %	22,25 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE <sup>(2)</sup> PEA	6	105,68	-29,54 %	-4,53 %	-4,67 %	23,35 %
ATHYMIS BETTER LIFE <sup>(3)</sup>	6	120,27	-25,05 %	20,27 %	-4,27 %	21,50 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 <sup>(4)</sup>	6	119,68	-27,76 %	19,68 %	-3,06 %	21,10 %

(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)

**Accenture** continue d'afficher des niveaux de croissance soutenus à 22 %, relativement conformes au consensus, bien que les comparables restent élevés.

En Europe, **Alten** affiche un EBIT de 209M€, soit 10 % de plus que le consensus, la croissance organique de 20 % au S1 était déjà publiée.

## À VENIR

La semaine prochaine sera marquée par plusieurs interventions de membres de la Fed.

L'indice d'inflation US PCE, particulièrement suivi par la Fed sera publié vendredi. Les ventes de biens durables, les ventes de logements neufs et la confiance des consommateurs compléteront les publications de données économiques US dans une semaine pauvre en publications à l'exception de Nike.

Nous maintenons notre biais prudent dans nos fonds d'allocation. La forte hausse récente des taux pèse sur les actifs risqués et

nous avons allégé nos positions en actions et obligations longues dans notre fonds d'allocation **ATHYMIS PATRIMOINE** dont le taux d'investissement en actions est au plus bas depuis 5 ans. Rappelons dans nos fonds thématiques notre concentration sur les dossiers selon nous les plus solides : les valorisations sont dorénavant en moyenne sous leurs niveaux historiques et, si le court terme est incertain, les perspectives de nos valeurs sur le long terme nous paraissent intactes.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	78,2 %	10,0 %	0,0 %	1,87 %	1,03
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	26,8 %	28,9 %	12,8 %	0,94 %	0,87
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	91,4 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	98,3 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	85,3 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>	88,8 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 23/09/2022. 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.