

ÇA VOLE TOUJOURS EN ESCADRILLE !

« Les emmerdes ça vole toujours en escadrille ! » aurait dit Jacques Chirac.

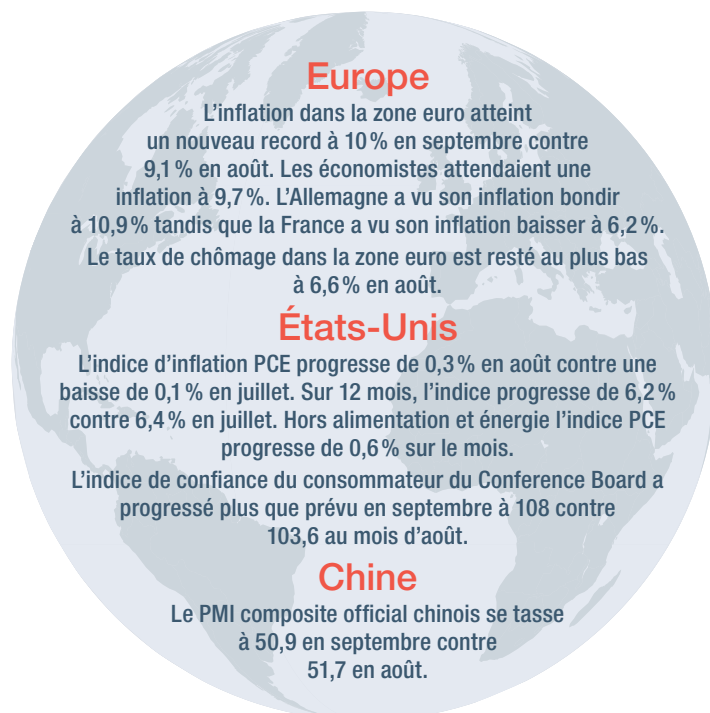
En Europe, les mauvaises nouvelles se sont accumulées. Des explosions ont rendu non opérationnels les gazoducs Nordstream 1 et 2. Vladimir Poutine a officiellement annexé quatre régions de l'Est de l'Ukraine après des référendums contestés. Au Royaume-Uni, le projet de baisses d'impôts et de hausses de dépenses du nouveau gouvernement britannique a entraîné une forte baisse de la livre (au plus bas historique contre dollar) et une intervention de la Banque d'Angleterre sur les marchés obligataires.

En Floride, l'ouragan Ian a dévasté une partie de l'Etat avec des conséquences matérielles encore à évaluer. Par ailleurs, les représentants de la Fed ont enchaîné les déclarations confirmant leur détermination pour lutter contre l'inflation.

Le 10 ans US a oscillé cette semaine, atteignant 3,99 % mardi, au plus haut sur 14 ans avant de se replier à 3,71 % après l'intervention de la Banque d'Angleterre. L'indice PCE, indice privilégié par la Fed pour mesurer l'inflation, a progressé de 0,3 % en août après une baisse de 0,1 % en juillet. Hors alimentation et énergie, le PCE progresse de 4,9 % sur un an contre 4,7 % en juillet.

En Europe, la hausse des prix de l'énergie a contribué à porter l'inflation à 10 % en septembre contre 9,1 % en août, mettant un peu plus de pression sur la BCE.

Sur la semaine, le CAC 40 perd 0,4 %, le S&P 500 et le Nasdaq chutent respectivement de 2,9 % et 2,7 %. Le CAC 40 se replie de 5,92 % sur septembre et de 2,71 % sur le trimestre. L'indice parisien enregistre trois trimestres consécutifs de baisse, une première depuis 2009, il en va de même pour les grands indices américains.



SOCIÉTÉS

Nike affiche un CA de 12,7 Mds\$ contre 12,3 attendus par le consensus. L'Amérique du Nord dépasse les attentes, la Chine est sous le consensus pour 1 %. Le niveau de stock (+ 44 %) inquiète les investisseurs.

Le groupe abaisse sa guidance de CA et de marge brute en raison du dollar fort.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 30/09/2022	2022	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 23/09/2022	Volatilité 1 an
CAC 40		5762,34	-19,44 %	8,12 %	-0,36 %	22,35 %
S&P 500		3585,62	-24,77 %	42,32 %	-2,91 %	21,86 %
EURO STOXX 50		3318,2	-22,80 %	-7,70 %	-0,91 %	23,53 %
MSCI EMERGENTS		54180,20	-22,66 %	-6,25 %	-2,84 %	18,53 %
EURO MTS		208,33	-16,49 %	-8,47 %	-0,92 %	7,89 %
EURO USD		0,97965	-13,85 %	-17,13 %	0,94 %	8,75 %
OR		1662,40	-9,03 %	29,72 %	1,04 %	13,82 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		87,96	13,09 %	52,87 %	2,10 %	47,48 %
ATHYMIS GLOBAL	5	120,55	-24,28 %	-8,62 %	-2,21 %	15,33 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	131,27	-12,57 %	-2,47 %	-1,32 %	6,35 %
ATHYMIS MILLENNIAL (1)	6	143,82	-24,75 %	22,72 %	-2,73 %	22,23 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE (2) PEA	6	106,22	-29,18 %	-4,50 %	0,51 %	23,39 %
ATHYMIS BETTER LIFE (3)	6	118,50	-26,15 %	18,50 %	-1,47 %	21,60 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (4)	6	117,44	-29,12 %	17,44 %	-1,87 %	21,12 %

(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

À VENIR

Les statistiques de l'emploi US, publiées vendredi 7 octobre, seront très commentées à un moment où la Fed a du mal à faire refluer l'inflation. L'OPEP pourrait de son côté réduire cette semaine sa production de pétrole alors que le WTI reste sous les 80 dollars le baril.

En Europe, nous surveillerons à nouveau le marché obligataire. Des rumeurs sur la solvabilité de grandes banques européennes avec le Crédit Suisse en ligne de mire devraient par ailleurs remettre de la pression sur les marchés.

Notons que les investisseurs se précipitent sur les placements à court terme et rappelons que le 1 an US rapporte plus de 4%. La Fed se réunira les 1^{er} et 2 novembre puis mi-décembre et le consensus attend deux hausses de taux significatives. «*Bad news will be good news*», les mauvaises nouvelles seront de bonnes nouvelles : de mauvais chiffres de l'emploi pourraient contribuer à un fléchissement à venir de la trajectoire de hausse des taux de la Fed.

Les prochaines semaines seront riches en événements politiques à l'étranger avec le congrès du Parti communiste chinois du 16 octobre et les élections US de «*Midterms*» du

8 novembre prochain. La reconduction probable de Xi Jinping pourrait annoncer une nouvelle ère post covid avec des initiatives en matière de relance économique. Aux USA, les démocrates pourraient perdre leur majorité à la Chambre des représentants, ce qui limiterait les initiatives de l'administration Biden.

L'instabilité devrait rester de mise ces prochains jours. Nous avons allégé nos expositions dans tous nos fonds. Comme on a pu le constater cet été, les rebonds sont spectaculaires et invitent à garder une relative exposition. L'actualité impose cependant de se concentrer que sur les titres de première qualité. Ceci étant dit, les marchés US ont historiquement très majoritairement rebondi lors des derniers trimestres d'années de «*Midterms*». Le cycle de publications trimestrielles va bientôt reprendre avec comme inconnues l'impact de l'inflation, du ralentissement et de l'appréciation du dollar sur les résultats, la question clé restant : quelle part de mauvaises nouvelles est déjà intégrée dans les cours ?! Prudence sur le court terme et optimisme sur le moyen terme eu égard à la qualité de nos dossiers en portefeuille, est sans doute notre état d'esprit du moment.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	76,6 %	10,1 %	0,0 %	1,87 %	1,04
ATHYMIS PATRIMOINE	26,0 %	27,6 %	12,8 %	0,89 %	0,83
ATHYMIS MILLENNIAL	87,3 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	96,1 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	88,1 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	87,8 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 30/09/2022. 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.