

## GOOD NEWS IS BAD NEWS...

### Les bonnes nouvelles sont de mauvaises nouvelles...

La semaine a commencé par un fort rebond de deux jours sur les marchés globaux. Des chiffres d'emploi US et d'ISM manufacturier en dessous des attentes, laissant entrevoir un pivot dans la politique monétaire de la Fed, ont redonné de l'allant aux investisseurs.

Vendredi, des créations d'emplois US de 263 000 postes pour septembre, portant le taux de chômage à 3,5%, auront douché ces espoirs et ce alors que les membres du FOMC ont passé la semaine à confirmer leur volonté de continuer à relever les taux pour lutter contre l'inflation.

Afin de faire remonter les cours de pétrole, l'Opep+ a décidé de réduire sa production de 2 millions de barils par jour à partir de novembre. Conséquence directe : le baril de pétrole s'apprécie de +17,3% sur la semaine pour finir à plus de 93 dollars.

Dans un revirement spectaculaire, la première ministre britannique Liz Truss renonce à une partie des baisses d'impôts qui avaient contribué à la chute de la livre de la semaine précédente et en conséquence à l'intervention de la Banque d'Angleterre. La livre rebondit nettement.

Dans une semaine volatile, le 10 ans US s'est de nouveau apprécié à 3,88%, se rapprochant du récent plus haut de 3,96% enregistré le 27 septembre.

Sur la semaine, le CAC 40 progresse de 1,8%, le S&P 500 s'apprécie de 1,6% et le Nasdaq de 0,7%.

### Europe

L'indice PMI composite de la zone euro a reculé le mois dernier à 48,1, à un creux de 20 mois, après 48,9 en août. Une première estimation l'avait donné à 48,2 alors que la barre des 50 sépare contraction et croissance de l'activité.

Les commandes à l'industrie allemande reculent de 2,4% sur un mois en août. Les analystes attendaient une baisse de 0,7%.

### États-Unis

L'indice ISM manufacturier se contracte à 50,9 en septembre, au plus bas depuis mai 2020. Il s'élevait à 52,8 en août.

Les économistes attendaient un ISM manufacturier stable. L'économie américaine crée 263 000 postes en septembre contre 255 000 attendus et 315 000 en août. Le taux de chômage recule à 3,5% contre 3,7% en août.

### Chine

Le PMI chinois Caixin des services chute à 49,3 contre 55,0 en août.

## SOCIÉTÉS

Levi's publie un chiffre d'affaires de 1,5 Md\$, en ligne avec les attentes et un résultat net de 161 M\$, légèrement au-dessus des attentes. Le groupe baisse toutefois significativement

➤ Lire la suite au verso

## PERFORMANCES DES FONDIS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 07/10/2022	2022	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 30/09/2022	Volatilité 1 an
CAC 40		5866,94	-17,98 %	9,46 %	1,82 %	22,72 %
S&P 500		3639,66	-23,64 %	42,77 %	1,51 %	22,30 %
EURO STOXX 50		3375,46	-21,47 %	-6,32 %	1,73 %	23,88 %
MSCI EMERGENTS		55410,46	-20,90 %	-6,23 %	2,27 %	18,64 %
EURO MTS		206,45	-17,25 %	-9,29 %	-0,73 %	7,93 %
EURO USD		0,97854996	-13,95 %	-16,59 %	-0,11 %	8,93 %
OR		1700,50	-6,95 %	33,73 %	2,29 %	13,87 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		97,92	25,89 %	76,05 %	11,32 %	47,57 %
ATHYMIS GLOBAL	5	123,88	-22,19 %	-7,08 %	2,76 %	15,59 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	132,66	-11,65 %	-1,97 %	1,06 %	6,45 %
ATHYMIS MILLENNIAL <sup>(1)</sup>	6	146,11	-23,55 %	23,02 %	1,59 %	22,54 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE <sup>(2)</sup> PEA	6	106,60	-28,92 %	-4,75 %	0,36 %	23,86 %
ATHYMIS BETTER LIFE <sup>(3)</sup>	6	119,44	-25,57 %	19,44 %	0,79 %	21,91 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 <sup>(4)</sup>	6	120,69	-27,15 %	20,69 %	2,77 %	21,34 %

(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)

sa guidance avec un chiffre d'affaires attendu en croissance de +6,7% à +7,0% contre +11 à +13% précédemment. Levi's est impacté défavorablement par la hausse du dollar, des problèmes d'approvisionnement et une baisse de la demande, notamment en Europe. Les projections à long terme restent maintenues et le groupe continue de gagner des parts de marché.

**AMD** revoit ses prévisions à la baisse et vise désormais une progression de son activité de 4% à 6% par rapport au deuxième trimestre, contre une précédente prévision de +8% à +12%. Alors que **Samsung Electronics** (absent des fonds) déçoit, **TSMC** annonce un chiffre d'affaires au-dessus des attentes, en hausse de 48% à 19,4 Mds\$.

Nous soldons notre position en AMD.

## À VENIR

Le cycle des publications du troisième trimestre 2022 commence cette semaine avec de réelles inconnues quant à l'effet de la hausse du dollar, de l'inflation et du ralentissement de la demande. Les chiffres d'inflation US (CPI) seront publiés jeudi et seront très commentés. Un moment d'inquiétude pour les investisseurs alors qu'en 2022, 7 publications de CPI sur 9 ont donné lieu à des journées de baisse des marchés. Les prix à la production US et les ventes de détail sont aussi à l'agenda de la semaine.

La hausse significative des prix du pétrole est indéniablement une mauvaise nouvelle pour des banques centrales en lutte contre l'inflation. L'actualité géopolitique reprend le cœur de l'actualité avec des avancées significatives de l'armée ukrainienne qui génèrent des inquiétudes quant à la réaction russe. En Asie, le congrès du Parti Communiste chinois

commence le 16 octobre prochain et pourrait marquer une nouvelle ère post Covid.

Notre exposition en actions est au plus bas sur 5 ans sur notre fonds **ATHYMIS Patrimoine** et nous détenons une part de cash significative dans nos fonds actions. Avouons qu'il y a peu de bonnes nouvelles à attendre des prochains jours. « *Il y a des cygnes noirs partout* » déclarait du reste récemment un stratège américain lors d'une conférence à New York. Dans une période de fort pessimisme, les forts rebonds de lundi et mardi dernier sont le fait de rachats de shorts mais aussi d'investisseurs effectuant des achats à bon compte. Il ne faut pas « *attraper un couteau qui tombe* » dit un adage boursier... Avec des valorisations aussi fortement dégradées et si le couteau avait fini de tomber ?!

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	76,3%	9,9%	0,0%	1,87%	1,03
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	26,3%	26,4%	13,0%	0,85%	0,80
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	90,1%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	94,4%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	89,1%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>	90,5%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 07/10/2022. 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.