

## INFLEXIONS ?

Malgré cinq hausses des taux du côté de la Fed, l'inflation US (CPI) est ressortie à 8,2% en septembre contre 8,3% en août. Ceci étant, hors alimentation et carburants, l'inflation « core » a progressé de 6,6% aux USA, une réelle déception. Conséquence directe : le 10 ans US franchit les 4%. Le 2 ans passe les 4,5% pour la première fois depuis août 2007.

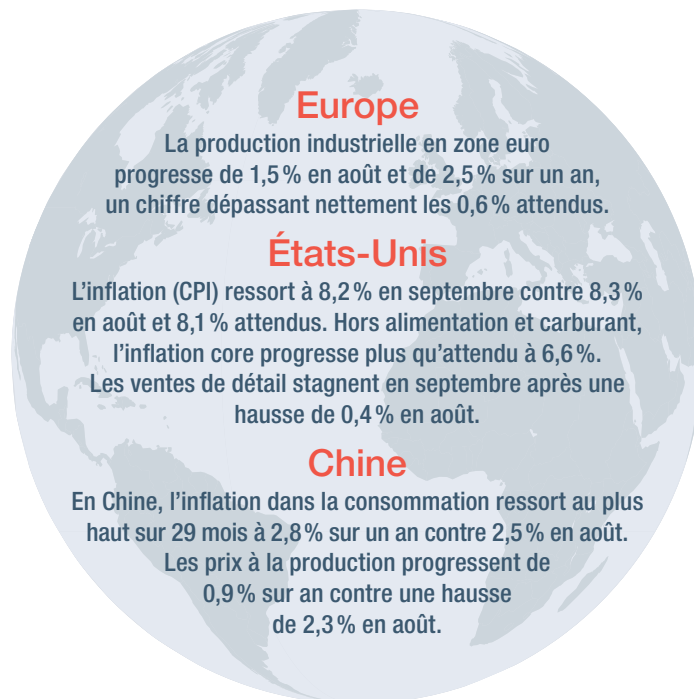
La journée de publication du CPI de jeudi a connu un retournement particulièrement spectaculaire. Le S&P 500 s'est effondré dans un premier temps de 2,4% pour terminer la journée en hausse de 2,6%.

Dans une séquence quasi shakespearienne, Liz Truss a remercié son ministre des finances Kwasi Kwarteng vendredi et annoncé un volte-face sur sa réforme fiscale, et ce à peine plus d'un mois après son arrivée au 10 Downing Street. Le mouvement est apprécié des marchés, la livre sterling progressant nettement contre dollar, même si la dette souveraine reste sous pression.

Le congrès du Parti communiste chinois, commencé ce week-end, n'a pas à ce stade rassuré quant aux velléités de la Chine sur Taiwan mais a clairement confirmé la volonté de reprendre le chemin de la croissance.

Après le fort rebond de la semaine précédente lié à la baisse de production de l'OPEP+, le pétrole reprend le chemin de la baisse. Le baril de WTI perd 7,7% à 85,5 USD.

Sur la semaine, le CAC 40 gagne 1,1%, le S&P 500 perd 1,6% et le Nasdaq chute à nouveau de 3,1%.



## SOCIÉTÉS

Belle première salve de publications pour les valeurs de vos fonds.

**Pepsico** affiche une croissance organique au-dessus des attentes à +16%. Le groupe revoit ses prévisions à la hausse pour l'année en cours.

➤ Lire la suite au verso

## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 14/10/2022	2022	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 07/10/2022	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		5931,92	-17,07%	10,84%	1,11%	22,68%
<b>S&amp;P 500</b>		3583,07	-24,82%	40,34%	-1,55%	22,57%
<b>EURO STOXX 50</b>		3381,73	-21,33%	-6,18%	0,19%	23,80%
<b>MSCI EMERGENTS</b>		53551,96	-23,56%	-10,64%	-3,35%	18,70%
<b>EURO MTS</b>		206,45	-17,25%	-9,29%	-0,73%	7,93%
<b>EURO USD</b>		0,97535	-14,23%	-17,59%	-0,33%	8,97%
<b>OR</b>		1641,70	-10,17%	26,14%	-3,46%	13,78%
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		91,63	17,81%	60,28%	-6,42%	47,80%
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	5	121,50	-23,68%	-8,80%	-1,92%	15,66%
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	131,49	-12,43%	-2,85%	-0,88%	6,46%
<b>ATHYMIS MILLENNIAL <sup>(1)</sup></b>	6	143,34	-25,00%	20,53%	-1,90%	22,62%
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE <sup>(2)</sup> PEA</b>	6	106,64	-28,90%	-5,20%	0,04%	23,92%
<b>ATHYMIS BETTER LIFE <sup>(3)</sup></b>	6	118,19	-26,35%	18,19%	-1,05%	21,99%
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 <sup>(4)</sup></b>	6	117,80	-28,90%	17,80%	-2,39%	21,35%

(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)

**JP Morgan** publie des résultats au-dessus des attentes, portés par des revenus nets d'intérêts bénéficiant de la hausse des taux. Le chiffre d'affaires progresse de 10 % sur le trimestre tandis que le bénéfice par action ressort à 3,12 \$ contre 2,88 \$ attendus.

**LVMH** affiche une croissance organique de 19 % au Q3, contre 14,4 % attendus. La croissance aux USA est passée de 22 % à 11 % sur le trimestre alors qu'elle a rebondi fortement en Asie, passant de -8 % à +6 % par rapport au Q2. En Europe, la croissance est restée très dynamique avec les touristes notamment, en hausse de 36 %.

**Deutsche Post DHL** préannonce son troisième trimestre, avec une croissance organique de l'Ebit 5 % au-dessus du consensus.

**Givaudan** affiche un CA au Q3 en hausse de 6,1 %, en ligne avec les attentes. La société réitère son objectif de croissance organique de 5 % pour l'année, et le moyen terme.

## À VENIR

La semaine à venir verra une accélération du nombre d'entreprises publiant leurs résultats trimestriels. Cette séquence est abordée avec un réel pessimisme, impact de la hausse du dollar, conséquences de l'inflation et ralentissement étant au cœur des préoccupations.

Les chiffres du logement US et les déclarations de membres du FOMC seront suivis de près.

Nous surveillerons avec attention l'évolution de la situation en Ukraine à un moment où une nouvelle séquence du conflit semble se dessiner.

Les mois d'octobre sont souvent turbulents sur les marchés mais sont aussi historiquement des mois de points bas avant des rebonds spectaculaires. Les séquences post midterms US sont aussi historiquement très favorables. Des publications au-dessus des attentes pourraient dans ce cas initier un fort rebond. De fait, les mouvements récents à la hausse rassurent quant à la présence d'acheteurs sur les marchés (et de vendeurs à découvert pris à contre-pied). Et s'il était temps de reprendre le chemin de l'investissement graduel ?

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	76,0 %	10,1 %	0,0 %	1,87 %	1,03
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	26,0 %	26,6 %	13,0 %	0,85 %	0,79
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	91,1 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	94,2 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	92,1 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>	89,8 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 14/10/2022. 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.