

MOIS D'AOÛT CHAHUTÉ... RALLYE DE FIN D'ANNÉE ?

Malgré un nouveau cycle de publications d'entreprises favorable, les marchés ont été chahutés ce mois d'août. La perte par les USA de la notation Fitch AAA, les minutes de la Fed suggérant une prochaine (et dernière ?) hausse des taux, des statistiques décevantes du côté de l'inflation et une nette dégradation des perspectives chinoises ont entraîné les marchés d'actions nettement à la baisse avec notamment un indice Nasdaq en baisse de plus de 5 % sur le mois.

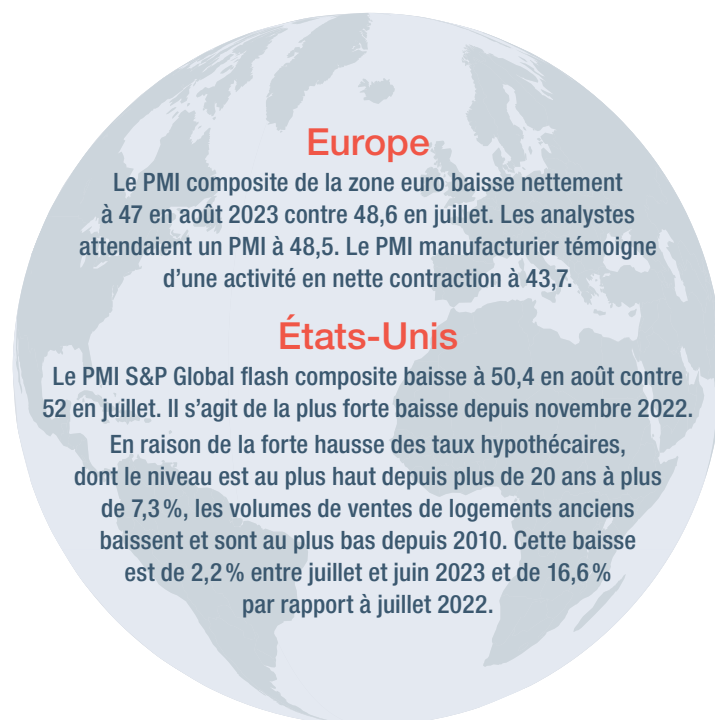
Cette semaine, les investisseurs attendaient avec fébrilité la publication de Nvidia pour confirmer ou non l'engouement du premier semestre autour de l'intelligence artificielle. Nvidia n'a pas déçu en affichant des chiffres exceptionnels avec un CA en hausse de 88 % sur le trimestre (!)

En Europe, des statistiques macro-économiques mal orientées ont pesé sur l'euro. Les chiffres d'activité en Allemagne (PMI) sont ainsi ressortis au plus bas sur 3 ans. Sur la semaine, l'euro se déprécie de 0,64 % contre dollar.

Le groupe des BRICS (Brésil, Russie, Inde, Chine, Afrique du Sud) a invité 6 nouveaux pays dont trois intervenants majeurs des marchés pétroliers. Un mouvement à suivre à un moment où Chine et Russie cherchent à créer des contre-pouvoirs au groupe du G7 et à réduire leur dépendance au dollar.

Par ailleurs, de mauvaises statistiques macro-économiques chinoises et des rumeurs de levées des sanctions imposées à l'Iran et au Venezuela permettent au prix du pétrole de refluer. Le baril de WTI perd ainsi 1,5 % sur la semaine à 80,05 USD.

Vendredi, les très attendues déclarations de Jerome Powell dans le cadre du symposium annuel de Jackson Hole ont été dans l'ensemble bien reçues par les investisseurs, et ce malgré



la fébrilité affichée par le sell-off de jeudi. Le Président de la Fed a reconnu que des progrès avaient été réalisés sur le front de l'inflation mais que le niveau actuel restait au-dessus d'un niveau auquel les membres de la Fed se sentiraient confortables. Cela étant dit, une économie résiliente et de nets progrès dans la désinflation laissent des marges de manœuvre à la Fed pour les prochains mois.

Sur la semaine, le CAC 40 progresse de 0,8 %, le S&P 500 de 0,9 % et le Nasdaq rebondit de 2,3 %.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 25/08/2023	2023	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 18/08/2023	Volatilité 1 an
CAC 40		7229,6	11,68 %	33,08 %	0,91 %	18,62 %
S&P 500		4405,71	14,75 %	53,26 %	0,82 %	23,06 %
STOXX EUROPE 600 NR		1086,22	10,79 %	36,49 %	3,20 %	19,14 %
MSCI EMERGENTS		59108,28	2,83 %	1,56 %	0,28 %	0,00 %
EURO USD		1,07705	0,92 %	-7,37 %	-0,95 %	9,89 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		84,48	-1,66 %	11,42 %	-0,38 %	0,00 %
ATHYMIS GLOBAL	3	128,09	3,64 %	-3,64 %	-1,06 %	14,05 %
ATHYMIS PATRIMOINE	3	136,28	2,82 %	0,93 %	-0,06 %	5,82 %
ATHYMIS MILLENNIAL (1)	4	149,13	9,82 %	14,77 %	0,28 %	20,95 %
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE (2) PEA	4	120,97	7,81 %	0,95 %	0,55 %	20,15 %
ATHYMIS BETTER LIFE (3)	4	129,09	4,99 %	24,50 %	0,53 %	19,65 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (4)	5	135,85	10,76 %	35,85 %	1,65 %	19,75 %

(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

Publications nettement au-dessus des attentes pour **Nvidia**, avec un CA en hausse de 101 % sur un an à 13,5 milliards de dollars et de 88 % en séquentiel. La société annonce 16 milliards de dollars de CA pour le T3 à venir contre 12,5 milliards attendus. Publications au-dessus des attentes pour **Palo Alto**, **Snowflake** et **Ulta Beauty**.

Déception de la semaine, **Dick's Sporting Goods** affiche un bénéfice par action de 2,82 dollars contre 3,81 attendus, impacté notamment par les vols en magasins.

À VENIR

La semaine prochaine sera riche en statistiques économiques avec jeudi les indices PCE US, favorisés par la Fed pour jauger l'inflation et des données sur l'emploi vendredi. Une nouvelle indication dans le sens de la désinflation et une décélération significative sur le front de l'emploi rassureraient quant à une pause à venir dans la hausse des taux et pourraient être de nets catalyseurs à la hausse. Notons que le consensus des économistes attend dorénavant à 80 % une pause dans la hausse des taux pour septembre. Nous surveillerons la situation chinoise dont la dégradation pèse sur l'économie globale mais n'est pas sans impact déflationniste.

Rappelons qu'historiquement les mois d'août et septembre sont difficiles pour les marchés d'actions et des taux à court terme à 5 % aux USA sont un réel challenge pour un retour massif des flux. Rappelons aussi que les publications d'entreprises ont été de nouveau au-dessus des attentes et que plusieurs thèmes ressortent renforcés des publications. Rappelons enfin qu'hors tech, les valorisations des entreprises sont historiquement raisonnables avec une nette décote pour les marchés européens. Un environnement global qui, hors facteurs exogènes majeurs, nous semble favorable pour la fin 2023.

PS : nous organisons jeudi 31 août à 11 heures un zoom qui entrera dans le détail de nos convictions, exigez votre invitation auprès de Wally Piller : wally.piller@athymis.fr

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	95,5 %	4,5 %	0,0 %	2,07 %	1,40
ATHYMIS PATRIMOINE	34,6 %	26,9 %	14,8 %	1,20 %	1,84
ATHYMIS MILLENNIAL	93,6 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE	95,5 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	96,0 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	94,7 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 25/08/2023. 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.