

REBOND DURABLE ?

Les déclarations de Jerome Powell lors du symposium de Jackson Hole le 25 août dernier avaient quelque peu rassuré les marchés quant aux intentions de la Fed. Les marchés ont en effet considéré qu'une économie résiliente et de nets progrès dans la désinflation laissent des marges de manœuvre à la Fed pour une pause dans la hausse des taux. Une série de statistiques économiques ont conforté les investisseurs. Malgré des créations d'emplois au-dessus des attentes, un taux de chômage US porté à 3,8% en août contre 3,5% en juillet a notamment agi en ce sens.

En Europe, les derniers chiffres d'inflation stables à 5,3% pour le CPI sont relativement décevants même si l'inflation sous-jacente reflue. La situation reste assez inconfortable pour la BCE : la désinflation semble marquer le pas et l'activité accuse le coup face à la hausse des taux.

Après les inquiétudes du mois d'août, la Chine a mis en œuvre un nouveau dispositif de soutien à son secteur immobilier en difficulté avec un effet positif immédiat sur les marchés.

Le baril de pétrole rebondit nettement cette semaine. Un coup d'Etat au Gabon, l'anticipation du maintien dans la durée des baisses de production de pétrole saoudien, les perspectives d'une relance chinoise et l'annonce d'une forte baisse de stocks américains mènent à une hausse de le + 7,8% du baril de WTI à plus de 86 dollars.

Sur la semaine, le CAC40 progresse de 0,9%, le S&P500 de 2,5% et le Nasdaq bondit de 3,3%.

SOCIÉTÉS

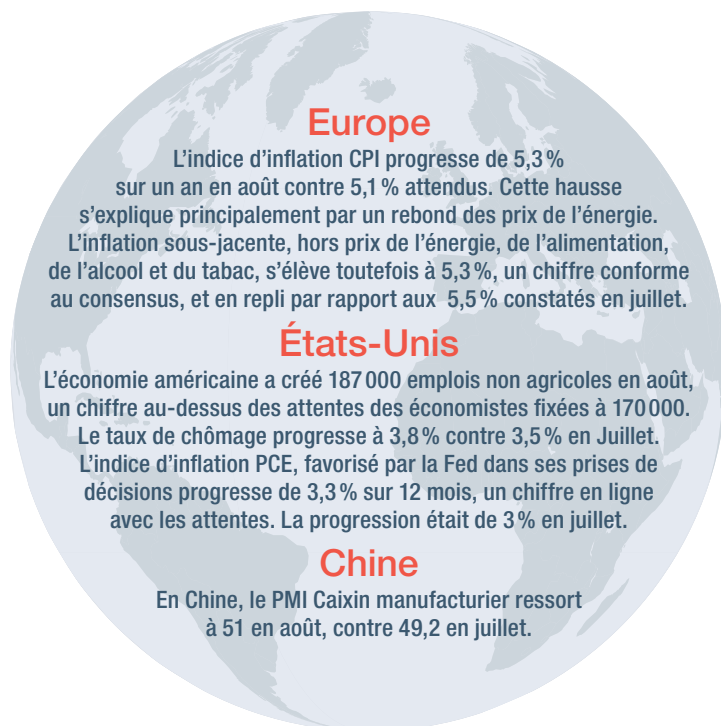
Publications d'entreprises de nouveau dans l'ensemble favorables aux valeurs de vos fonds.

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 01/09/2023	2023	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 25/08/2023	Volatilité 1 an
CAC 40		7296,77	12,71 %	34,95 %	0,93 %	16,22 %
S&P 500		4515,77	17,61 %	55,63 %	2,50 %	18,12 %
STOXX EUROPE 600 NR		1083,29	10,3 %	36,46 %	3,20 %	19,14 %
MSCI EMERGENTS		60023,27	4,43 %	2,15 %	1,55 %	0,00 %
EURO USD		1,08075	1,26 %	-7,11 %	0,34 %	9,89 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		88,55	3,07 %	14,38 %	4,82 %	0,00 %
ATHYMIS GLOBAL	3	130,61	5,68 %	-2,41 %	0,88 %	10,72 %
ATHYMIS PATRIMOINE	3	137,31	3,60 %	1,47 %	0,46 %	4,47 %
ATHYMIS MILLENNIAL (1)	4	152,48	12,29 %	16,33 %	3,16 %	15,48 %
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE (2) PEA	4	122,25	8,95 %	1,58 %	1,07 %	16,31 %
ATHYMIS BETTER LIFE (3)	4	131,82	7,21 %	25,77 %	2,60 %	15,72 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (4)	5	139,89	14,06 %	39,89 %	3,98 %	15,79 %

(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



Publications nettement au-dessus des attentes pour **MongoDB** et **Salesforce**. Publications au-dessus des attentes pour **CrowdStrike** et **Lululemon**. Chiffres en ligne avec les attentes pour **Broadcom**.

En Europe, publication au-dessus des attentes pour **Biomerieux**. **Pernod Ricard** affiche des résultats au-dessus des attentes, mais le titre est sévèrement sanctionné en raison d'un résultat opérationnel sous les attentes. La société réitère ses prévisions de moyen terme, nous renforçons nos positions.

➤ Lire la suite au verso

À VENIR

La semaine prochaine sera écourtée à 4 jours aux USA pour cause de Labor Day mais non dénuée de publications économiques avec notamment les commandes industrielles mardi. Le mois de septembre est traditionnellement un mois difficile pour les marchés d'actions mais le rallye de fin août pourrait continuer sauf élément exogène majeur. En effet, le compte à rebours avant les décisions des banques centrales a commencé avec une large anticipation d'une pause dans la hausse des taux US. La Fed se réunit les 19 et 20 septembre prochain et seul un dérapage dans les statistiques à venir (le CPI sera publié le 13 septembre) pourrait mener à une nouvelle hausse alors que l'économie ralentit et que certains secteurs accusent nettement le coup.

Nous arrivons à la fin d'un cycle de publications d'entreprises dans l'ensemble favorables. Selon Factset, 79 % des entreprises

du S&P500 ont reporté des résultats au-dessus des attentes et 64 % des chiffres d'affaires au-dessus des attentes. Facteur de soutien, les analystes commencent à revoir leurs prévisions de résultats d'entreprises à la hausse. Les messages des grandes conférences corporate de rentrée seront suivis de près. Notre biais croissance permet à nos fonds de se comporter de façon satisfaisante dans cette hausse avec une mention spéciale pour le fonds **Athymis Industrie 4.0** qui bénéficie de la traction à la hausse de la Tech et des valeurs industrielles. Notre fonds d'allocation **Athymis Patrimoine** bénéficie quant à lui de son exposition en actions relativement élevée sur des fonds orientés croissance et de choix judicieux en matière de taux.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	95,8 %	3,4 %	0,0 %	2,07 %	1,40
ATHYMIS PATRIMOINE	34,6 %	26,9 %	14,7 %	1,19 %	1,81
ATHYMIS MILLENNIAL	94,4 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE	96,1 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	95,8 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	95,0 %	57,2 %	0,0 %	NA	NA

Données au 01/09/2023. 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.