

EN ATTENDANT JEROME ...

Les très attendues statistiques d'inflation US sont ressorties cette semaine au-dessus des attentes avec un indice CPI en hausse de 3,7% en août sur un an et de 0,6% sur le mois. La hausse des prix de l'énergie a constitué plus de la moitié de cette hausse. Élément rassurant toutefois, l'indice hors énergie et alimentation ne progresse que de 0,3% sur le mois.

Le prix du baril de pétrole s'est apprécié pour la troisième semaine consécutive, avec un WTI passant la barre des 90 dollars pour la première fois depuis novembre dernier. La hausse s'explique par le renouvellement des inquiétudes sur les restrictions de la production à venir et par des statistiques d'activité globalement bien orientées.

La BCE a de son côté relevé son taux de dépôt de 25 points de base à 4%. Il s'agit de la dixième hausse de taux consécutive. Dans son communiqué, le conseil des gouverneurs a annoncé que les taux d'intérêt de la BCE ont atteint des niveaux qui, s'ils sont maintenus suffisamment longtemps, vont apporter une contribution substantielle à ramener l'inflation rapidement à l'objectif de 2%. L'annonce de cette pause dans la hausse des taux contribue à une nouvelle appréciation du dollar contre euro. L'EUR/USD perd 0,36% sur la semaine et rejoint son niveau de début 2023.

En Chine, les derniers chiffres de la production industrielle et des ventes de détail au-dessus des attentes, appuyés par de nouvelles mesures de stimulation de l'économie, ont contribué à un regain d'optimisme pour les investisseurs en toute fin de semaine.

La hausse des taux et un flux de nouvelles mitigées impactent les valeurs de la Tech cette semaine et ce malgré le succès de l'introduction en bourse du fabricant de composants électroniques Arm Holdings.

Sur la semaine, le CAC 40 progresse de 1,9%, le S&P 500 recule de 0,16% et le Nasdaq perd 0,39%.

Europe

La Commission européenne revoit ses prévisions de croissance du PIB à la baisse à 0,8% en 2023 et 1,3% en 2024 contre respectivement 1,1% et 1,6% prévus en mai. A noter : la Commission prévoit dorénavant une contraction de l'activité allemande de 0,4%.

États-Unis

L'inflation (CPI) ressort à 3,7% sur un an contre 3,2% en juillet. Il s'agit d'un chiffre au-dessus des 3,6% attendus par les économistes. Sur un mois, l'inflation progresse de 0,6% contre 0,2% au mois de juillet. L'inflation "core", hors alimentation et énergie progresse de 4,35% en août, un chiffre en ligne avec les attentes et contre 4,65% en juillet. Les ventes de détail US progressent de 0,6% en août contre 0,5% en juillet. Les ventes de carburants progressent de 5,2% sur le mois après une hausse de 0,1% en juillet. Hors carburants, les ventes de détail progressent de 0,2%.

Chine

En Chine, la production industrielle progresse de 4,5% sur un an en août contre 4% attendus et 3,7% en juillet. Les ventes de détail progressent de 4,6% contre 2,5% en juillet.

SOCIÉTÉS

Deux publications pour les valeurs de vos fonds cette semaine. Les résultats d'Oracle ont été assez mitigés, avec une croissance de 8,7% du chiffre d'affaires à 12,5 Mds, un chiffre légèrement inférieur aux anticipations. Oracle confirme une progression dynamique de ses activités cloud, notamment sur les services qui affichent une hausse de 29,5%. Le groupe réitère ses objectifs de long terme et ambitionne une marge opérationnelle de 45% à horizon 2026. Le titre est sanctionné, le marché attend une démonstration plus convaincante des opportunités sur l'IA avec une confirmation du statut d'Oracle en tant qu'alternative à AWS d'Amazon ou Azure de Microsoft.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 15/09/2023	2023	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 08/09/2023	Volatilité 1 an
CAC 40		7378,82	13,98%	37,86%	1,91%	16,22%
S&P 500		4450,32	15,91%	53,20%	-0,16%	18,12%
STOXX EUROPE 600 NR		1092,42	11,27%	37,48%	1,60%	19,14%
MSCI EMERGENTS		60138,34	4,63%	4,74%	0,81%	0,00%
EURO USD		1,06665	-0,06%	-8,57%	-0,45%	9,89%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		93,93	9,34%	20,28%	3,62%	0,00%
ATHYMIS GLOBAL	3	130,10	5,27%	-1,06%	0,03%	10,72%
ATHYMIS PATRIMOINE	3	137,31	3,60%	2,35%	0,15%	4,47%
ATHYMIS MILLENNIAL (1)	4	152,57	12,36%	18,27%	0,07%	15,48%
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE (2) PEA	4	119,84	6,80%	1,75%	-0,48%	16,31%
ATHYMIS BETTER LIFE (3)	4	129,60	5,40%	24,50%	-0,20%	15,72%
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (4)	5	139,06	13,38%	39,06%	-0,67%	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

SOCIÉTÉS (suite)

Adobe affiche des résultats conformes en termes de chiffre d'affaires et supérieurs en matière d'EBIT. La croissance s'est inscrite en hausse de 10 % au Q3. La baisse du titre le jour de la publication est probablement attribuable à une guidance jugée conservatrice, compte tenu de l'étendue d'opportunités que le marché attribue à Adobe grâce à l'IA.

À VENIR

Les résultats de la réunion de la Fed des 19 et 20 septembre sont au cœur de l'actualité des marchés de la semaine à venir. Le consensus continue d'attendre un maintien du niveau des taux directeurs en l'état. En cas de mise en œuvre de ce scénario, la question se posera de la durée du maintien des taux à ces niveaux et de l'impact de cette démarche sur une inflation qui semble cesser son parcours à la baisse. En cela, les commentaires de Jerome Powell comme les projections des membres du comité de la Fed pour les taux à venir jusqu'en 2026 (le « dot plot ») seront très commentés.

Aux Etats-Unis, l'évolution de la grève des employés des usines automobiles GM, Ford et Stellantis sera suivie, non seulement

pour leur impact sur ces groupes mais aussi pour leur possible contribution à une accélération de l'inflation des salaires US. La possibilité d'une nouvelle impasse budgétaire pour les USA à partir d'octobre sera aussi commentée.

Dans une semaine marquée par une certaine instabilité, la diversification aura payé et les fonds **Athymis Millennial** et **Athymis Industrie 4.0** tirent leur épingle du jeu : l'équipe n'a pas cédé à la tentation du « tout tech », une bonne chose à moyen terme selon nous. Par ailleurs, le mois devrait continuer d'être chahuté au gré de l'actualité et en l'absence de publications de résultats d'entreprises majeurs : l'occasion de trouver des points d'entrée de moyen à long terme !

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	96,0%	3,4%	0,0%	2,07%	1,40
ATHYMIS PATRIMOINE	34,3%	26,8%	14,7%	1,20%	1,96
ATHYMIS MILLENNIAL	98,3%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE	95,6%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	97,2%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	94,6%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 15/09/2023. 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.