

FAIRE LE DOS ROND !?

Comme attendu, la Fed a maintenu ses taux directeurs dans la fourchette de 5,25 à 5,5%. L'annonce du maintien des taux en l'état pour une période plus longue qu'anticipé et surtout la publication du fait que 12 membres du Comité directeur sur 19 favorisent une nouvelle hausse ont toutefois surpris les investisseurs et entraîné les marchés nettement à la baisse.

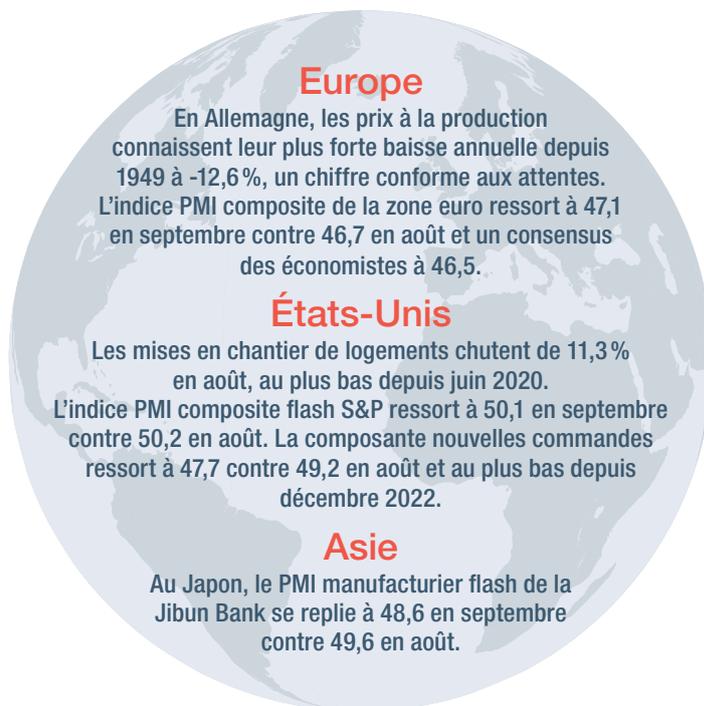
Les taux US à 10 ans ont été propulsés jeudi à 4,49% et les taux à 2 ans à 5,2%, au plus haut de la décennie. Les actions de croissance ont de nouveau été durement impactées par la hausse des taux avec notamment un repli significatif du Nasdaq.

L'indice Vix, mesurant la volatilité des marchés et souvent appelé « indice de la peur », bondit de près de 25% sur la semaine. Un mouvement qui ne traduit pas à ce stade de panique, le Vix atteignant la semaine dernière un pic à 17,2 contre 21,7 à la fin de 2022.

Au Royaume-Uni, la baisse de l'inflation à 6,7% en août a porté la Bank of England à maintenir ses taux directeurs en l'état après 14 hausses consécutives depuis décembre 2021. La Banque du Japon a également maintenu ses taux en l'état, citant un risque déflationniste en cas de nouveau tour de vis monétaire.

Seule relative bonne nouvelle de la semaine, le cours du pétrole se stabilise légèrement au-dessus des 90 USD le baril (WTI).

Sur la semaine, le CAC 40 recule de 2,9%, le S&P baisse de 2,6% et le Nasdaq chute de 3,6%.



SOCIÉTÉS

General Mills publie des résultats relativement conformes au consensus. La croissance organique consolidée s'élève à 4% avec un effet prix compensant la décélération de 3,4% sur les volumes. General Mills réitère sa guidance pour la 2^e fois cette année, comprise entre 3% et 4% en organique pour 2023.

La semaine a de nouveau été essentiellement consacrée à la présence à des conférences investisseurs pour l'équipe en France comme aux USA.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 22/09/2023	2023	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 15/09/2023	Volatilité 1 an
CAC 40		7184,82	10,98%	34,23%	-2,63%	15,82%
S&P 500		4320,06	12,52%	48,71%	-2,93%	17,37%
STOXX EUROPE 600 NR		1072,26	9,22%	42,12%	-1,85%	19,14%
MSCI EMERGENTS		58966,29	2,59%	2,70%	-1,95%	0,00%
EURO USD		1,0658	-0,14%	-8,64%	-0,08%	9,89%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		93,27	8,57%	19,44%	-0,70%	0,00%
ATHYMIS GLOBAL	3	126,17	2,09%	-4,05%	-2,00%	10,23%
ATHYMIS PATRIMOINE	3	135,55	2,27%	1,04%	-0,87%	4,23%
ATHYMIS MILLENNIAL (1)	4	147,60	8,70%	14,42%	-4,21%	15,14%
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE (2) PEA	4	116,62	3,93%	-0,98%	-2,47%	15,82%
ATHYMIS BETTER LIFE (3)	4	125,95	2,43%	20,99%	-3,38%	15,41%
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (4)	5	134,61	9,75%	34,61%	-3,76%	15,38%

(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

À VENIR

Ce mois de septembre est conforme à la réputation de pire mois de l'année pour les marchés d'actions. Les prochains jours devraient rester difficiles avec notamment la perspective d'un « shutdown » ou arrêt des activités gouvernementales US en cas de non-accord budgétaire entre démocrates et républicains avant le 30 septembre. L'issue de la grève en cours chez les grands constructeurs automobiles US sera par ailleurs suivie à un moment où scénaristes et acteurs d'Hollywood semblent être parvenus à un accord avec les studios.

Les indices de confiance du consommateur US publiés mardi et surtout l'indice d'inflation Personal Consumption Expenditure (PCE) publié vendredi seront suivis. L'indice PCE, favorisé par la Fed dans son analyse de l'évolution des prix,

sera en effet clé. La dernière publication de l'indice en juillet a indiqué une hausse des prix de 3,3% en juillet contre 3% en août, marquant une inflexion de la tendance à la baisse.

La semaine sera par ailleurs pauvre en publications d'entreprises de taille significative à l'exception de Costco et Nike.

Que faire ? Ces périodes de « sell off » invitent dans une perspective de long terme à renforcer certaines positions à la baisse. Les publications d'entreprises du 3^e trimestre, alliées à une reprise de la désinflation, pourraient être des catalyseurs significatifs à la hausse. En attendant, nous concentrons nos investissements sur des entreprises de qualité, aux bilans sains, dans ce contexte de hausse des taux et surtout positionnés sur des thématiques porteuses.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	96,9%	3,6%	0,0%	2,07%	1,40
ATHYMIS PATRIMOINE	33,4%	27,0%	14,7%	1,21%	1,96
ATHYMIS MILLENNIAL	98,3%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE	93,2%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	96,7%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	94,9%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 22/09/2023. 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.