



SEPTEMBRE NOIR... ÉCLAIRCIES EN VUE ?

Semaine de relatif retour au calme sur les marchés d'actions avec durant toute la semaine une inquiétude quant à un possible shutdown US (la fermeture des services de l'Etat) pour absence d'accord budgétaire entre démocrates et républicains.

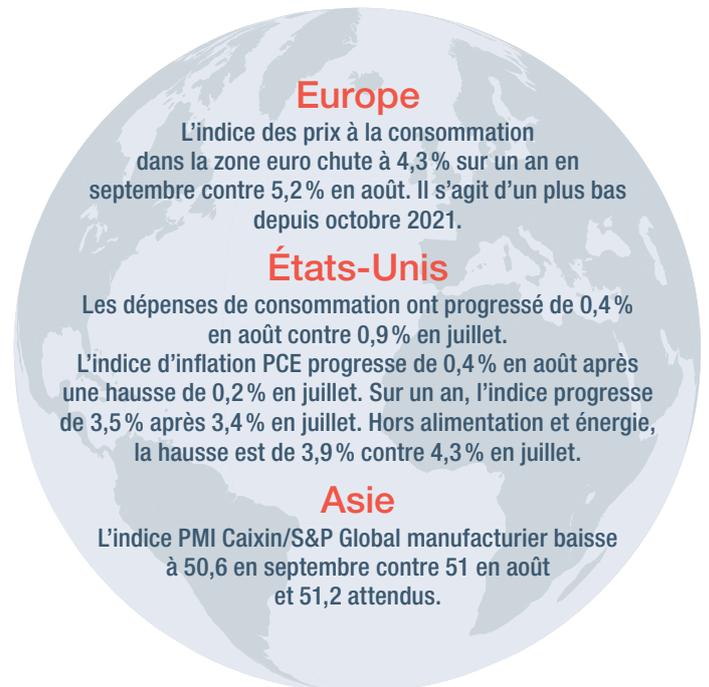
Les taux longs sont restés volatils durant la semaine avec un 10 ans US passant la barre des 4,5 % pour la première fois depuis octobre 2007. Les taux hypothécaires US ont atteint leurs plus hauts sur 23 ans et la hausse des taux a un impact significatif sur les ventes de logements neufs qui chutent de 9,7 % en août.

En Europe, le gouvernement italien a abaissé mercredi sa prévision de croissance pour 2023, tablant désormais sur 0,8 %, contre 1 % auparavant, et a relevé sa prévision de déficit à 5,3 % du PIB en 2023. La nouvelle a eu un impact significatif sur les taux longs dans la zone euro, le 10 ans allemand flirtant ponctuellement avec les 3 %.

La semaine a été marquée par de relativement bonnes nouvelles sur le front de l'inflation. L'indice des prix à la consommation dans la zone euro qui se replie nettement à 4,3 % sur un an en septembre contre 5,2 % en août. Aux USA, l'indice PCE, favorisé par la Fed dans son analyse de l'inflation, est ressorti hors alimentation et énergie à 3,9 % en août contre 4,3 % en juillet. La hausse est la plus faible depuis novembre 2020.

La constatation d'une nette baisse des stocks américains de pétrole a de nouveau entraîné le prix du baril à la hausse avec un WTI atteignant ponctuellement les 95 USD mercredi avant de se replier en fin de semaine à moins de 91 USD. Sur le mois de septembre, le baril de pétrole aura progressé de 8,6 %.

Sur la semaine, le CAC 40 se replie de -0,6 %, le S&P 500 baisse de -0,7 % et le Nasdaq progresse de 0,1 %. Le CAC 40 se replie



de près de 2,5 % sur le mois. L'indice S&P 500 enregistre sa 4^e semaine de baisse consécutive et une baisse de près de 5 % pour septembre, la pire performance mensuelle depuis décembre 2022. Le Nasdaq quant à lui a perdu 5,8 % sur le mois.



SOCIÉTÉS

Accenture publie un CA de 16 Mds \$ au Q4, en croissance de 4 %, et légèrement inférieur au consensus situé à 16,1 Mds. La prévision de croissance pour l'exercice 2024 est comprise entre +2 et 5 %, alors que le consensus est situé en haut de fourchette à +5 %.

➤ Lire la suite au verso



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 29/09/2023	2023	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 22/09/2023	Volatilité 1 an
CAC 40		7135,06	10,22 %	29,87 %	-0,69 %	15,82 %
S&P 500		4288,05	11,68 %	46,37 %	-0,74 %	17,37 %
STOXX EUROPE 600 NR		1065,41	8,52 %	41,21 %	-0,64 %	19,14 %
MSCI EMERGENTS		58515,22	1,80 %	0,35 %	-0,76 %	0,00 %
EURO USD		1,05875	-0,80 %	-9,97 %	-0,66 %	9,89 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		95,31	10,94 %	20,95 %	2,19 %	0,00 %
ATHYMIS GLOBAL	3	125,01	1,15 %	-5,76 %	-2,40 %	10,23 %
ATHYMIS PATRIMOINE	3	134,92	1,80 %	0,46 %	-1,03 %	4,23 %
ATHYMIS MILLENNIAL (1)	4	147,15	8,37 %	14,11 %	-0,45 %	15,14 %
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE (2) PEA	4	115,65	3,07 %	-2,00 %	-0,99 %	15,82 %
ATHYMIS BETTER LIFE (3)	4	124,98	1,64 %	19,79 %	-1,19 %	15,41 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (4)	5	135,38	10,38 %	35,38 %	0,46 %	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

SOCIÉTÉS (suite)

Costco Wholesale délivre des résultats globalement solides, marqués par une accélération de 9,5% du chiffre d'affaires au Q4 et d'une bonne réalisation des ventes sur les marchés internationaux. La direction n'exclut pas le recours à une augmentation des prix des abonnements. La stratégie d'expansion se poursuit pour Costco qui annonce l'ouverture de 10 nouvelles enseignes aux US et au Canada sur le seul premier trimestre 2024.

À VENIR

Ce week-end, le Congrès américain a voté une mesure d'urgence prévoyant que l'administration continue d'être financée pendant 45 jours. Il s'agit indéniablement d'une bonne nouvelle qui devrait retirer un peu de pression sur les taux longs, même si les précédents shutdowns ont été relativement courts et ont historiquement eu peu d'impact sur les marchés.

L'OPEP se réunit mercredi et cette réunion des producteurs de pétrole sera particulièrement suivie à un moment où une offre restreinte et une économie globale relativement résiliente mettent la pression sur les prix.

Le rapport sur l'emploi US de septembre, publié vendredi, sera scruté de près. Des créations d'emploi au-dessus des attentes seraient un signe annonciateur du maintien d'une politique durable de taux élevés.

Le fait d'avoir privilégié la partie courte de la courbe des taux dans le fonds d'allocation **Athymis Patrimoine** s'est révélé

Belle publication pour **Nike** qui, bien que légèrement décevant sur la top line (12,9Mds\$ (+2% à cc) vs 13 attendus), bat les attentes en termes de profits avec un EPS de 0,94 contre 0,76 attendu. Le cours bondit et la publication permet aux valeurs du sport, présentes dans les fonds **Athymis Millennial**, **Athymis Better Life** et **Athymis GenZ**, de nettement s'apprécier vendredi.

pertinent dans cette période difficile pour les taux longs. Le fonds **Athymis Industrie 4.0** bénéficie de la réappréciation des valeurs industrielles et d'une relativement bonne tenue de son compartiment Tech, tandis qu'en toute fin de semaine, les fonds **Athymis Millennial** et **Athymis GenZ** bénéficient de la bonne publication de Nike qui entraîne un rebond des valeurs du sport. Après un mois de septembre conforme à sa mauvaise réputation historique, rappelons qu'historiquement le mois d'octobre est plus favorable. Les publications d'entreprises, qui recommencent bientôt, pourraient servir de support à un net rebond après deux mois très défavorables. C'est aussi la continuité d'une modération de l'inflation, comme constaté la semaine dernière, qui devrait motiver les investisseurs. Dans une optique de moyen à long terme, nous continuons de militer pour un investissement graduel dans des thématiques porteuses.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	95,1 %	3,1 %	0,0 %	2,07 %	1,40
ATHYMIS PATRIMOINE	33,2 %	27,0 %	14,8 %	1,54 %	1,94
ATHYMIS MILLENNIAL	96,4 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE	93,9 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	97,1 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	94,1 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 29/09/2023. 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.