

GIRATIONS !

Semaine d'instabilité sur les marchés. En début de semaine, le vote par le congrès US d'un accord temporaire sur le budget pour éviter un « shutdown » (fermeture des services de l'Etat) a rassuré, mais la destitution du speaker de la chambre des représentants Kevin McCarthy, une première dans l'histoire américaine, crée de nouvelles incertitudes.

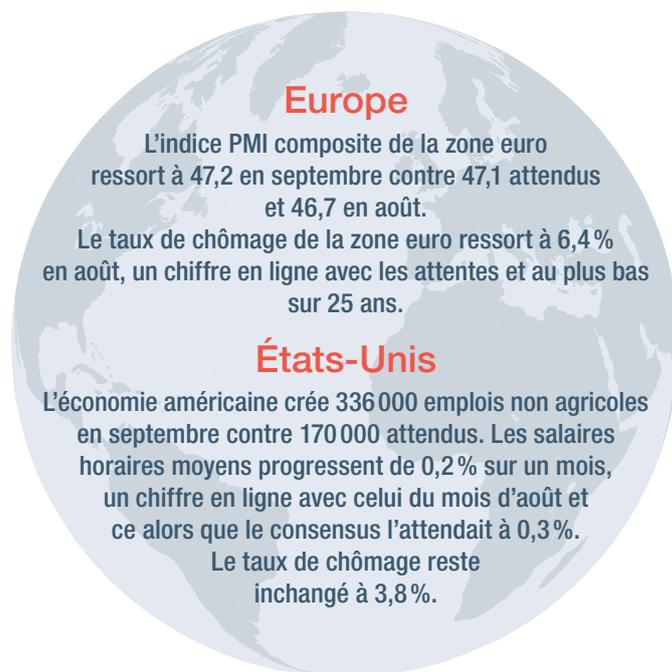
Les taux à long terme ont continué de s'apprécier cette semaine, le 10 ans US a ainsi terminé la semaine à 4,79 % au plus haut depuis 2007. Rappelons qu'il y a six mois le 10 ans américain était à 3,3 %.

Des incertitudes quant à la vigueur de la demande globale ont fait chuter les marchés pétroliers cette semaine, avec un baril de WTI en baisse de 8,8 % à moins de 83 dollars. Rappelons que le même baril de WTI dépassait les 94 USD le 27 septembre dernier.

Vendredi, la très attendue publication des créations d'emploi américaines a contribué à une forte giration des marchés. Les 336 000 créations d'emplois, nettement au-dessus des attentes, ont dans un premier temps inquiété mais la modération des salaires a permis un net rebond des marchés, valeurs de croissance en tête.

En Chine, les résultats relativement décevants des vacances de la « Golden week » démontrent une croissance de l'activité globale poussive qui pourrait mener à de nouvelles mesures gouvernementales.

Sur la semaine, le CAC 40 perd 1,1 %, le S&P 500 progresse de 0,5 % et le Nasdaq gagne 1,6 %.



SOCIÉTÉS

Pas de publications d'entreprises cette semaine pour vos fonds.

À VENIR

Les publications mercredi des minutes de la réunion de la Fed des 19 et 20 septembre dernier seront commentées. Les récentes déclarations des membres du FOMC tendent à indiquer une dernière hausse des taux US d'ici fin 2023, même si les économistes restent divisés sur le sujet compte

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 06/10/2023	2023	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 29/09/2023	Volatilité 1 an
CAC 40		7060,15	9,06 %	31,73 %	-1,05 %	15,82 %
S&P 500		4308,5	12,22 %	49,31 %	0,48 %	17,37 %
STOXX EUROPE 600 NR		1052,96	7,25 %	40,73 %	-1,17 %	19,14 %
MSCI EMERGENTS		57878,30	0,69 %	3,69 %	-1,09 %	0,00 %
EURO USD		1,0538499	-1,26 %	-8,44 %	-0,46 %	9,89 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		84,58	-1,55 %	0,50 %	-11,26 %	0,00 %
ATHYMIS GLOBAL	3	122,83	-0,61 %	-6,22 %	-1,48 %	10,23 %
ATHYMIS PATRIMOINE	3	133,73	0,90 %	-0,06 %	-0,72 %	4,23 %
ATHYMIS MILLENNIAL (1)	4	147,63	8,72 %	16,57 %	0,31 %	15,14 %
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE (2) PEA	4	113,94	1,54 %	0,17 %	-0,83 %	15,82 %
ATHYMIS BETTER LIFE (3)	4	122,25	-0,58 %	20,30 %	-2,16 %	15,41 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (4)	5	135,45	10,44 %	35,45 %	-0,09 %	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 (suite)

tenu des dernières statistiques militant plutôt pour une pause prolongée. Jeudi, la publication de l'indice d'inflation US CPI sera naturellement particulièrement suivie. Nous surveillerons de près les conséquences de l'attaque du Hamas sur Israël de ce week-end, un embrasement régional pouvant notamment faire de nouveau flamber le cours du pétrole et ainsi relancer la tendance inflationniste.

Le cycle des publications d'entreprises reprendra cette semaine avec, comme de coutume, les grandes banques américaines et quelques valeurs emblématiques comme Pepsi ou LVMH. Les analystes interrogés par FactSet attendent des résultats US de nouveau en baisse pour un potentiel 4^e trimestre de contraction des résultats trimestriels consécutif. Un nouveau cycle de publications au-dessus des attentes, associé à une pause dans la hausse des taux, pourraient servir de catalyseurs à la hausse des marchés globaux.

Notre positionnement « court » sur la courbe continue de payer pour notre fonds d'allocation **Athymis Patrimoine**, même si un 10 ans US à près de 5 % commence à devenir tentant.

Eviter les « portes de saloon » en restant investis semble être un bon principe du moment pour nos investissements en actions tant les rotations sont violentes, la journée de vendredi en étant un exemple criant. Notre confiance de moyen terme reste intacte d'autant qu'une bonne partie des indices est valorisée sous ses moyennes historiques. Rappelons que seule une partie de la côte, la « Big Tech » dorénavant nettement surpondérée, a tiré les indices US à la hausse cette année.

Nous continuons de favoriser « rule makers » et « rule breakers » (ces entreprises qui font les règles et celles qui les défont), les entreprises aux bilans solides et les titres liquides, portés par des tendances affichant une traction visible.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	96,2 %	3,2 %	0,0 %	2,07 %	1,40
ATHYMIS PATRIMOINE	32,7 %	24,2 %	14,7 %	1,42 %	1,78
ATHYMIS MILLENNIAL	95,7 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE	94,5 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	96,8 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	93,4 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 06/10/2023. 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.