

## CORRECTION !

Les marchés d'actions ont été de nouveau chahutés cette semaine, et ce malgré des publications d'entreprises dans l'ensemble favorables, de bons chiffres de croissance aux USA et le maintien des taux directeurs de la zone euro en l'état.

Malgré les craintes d'une entrée en récession, l'économie américaine a affiché une croissance du PIB de 4,9% au troisième trimestre 2023, un chiffre au-dessus du consensus fixé à 4,7%. Les dépenses de consommation US ont progressé de 2,1% sur le mois.

Les taux se sont stabilisés sur la semaine, marquée par un aplatissement récent de la courbe des taux US avec un 2 ans, un 10 ans et un 30 ans tous trois autour des 5%. Noter les déclarations d'investisseurs américains comme Bill Ackman et Bill Gross qui ont annoncé qu'une spéculation au-delà des 5% devenait dangereuse et ont contribué à un tassement des taux à 10 ans.

Comme prévu, la BCE a maintenu jeudi des taux directeurs en l'état après 10 mouvements consécutifs de hausse. Dans sa conférence de presse, Christine Lagarde a notamment évoqué une « transmission vigoureuse des hausses de taux passées aux conditions financières et une inflation en recul » pour justifier la pause.

Une déception sur la croissance de l'activité cloud d'Alphabet (à +22% !) ainsi qu'une publication décevante du fournisseur de composants électroniques Texas Instruments (absent des fonds) ont entraîné les valeurs technologiques US nettement à la baisse jeudi avant une légère reprise vendredi, portées notamment par une bonne publication d'Amazon.

### Europe

Le PMI composite de la zone euro ressort à 46,5 en octobre contre 47,2 en septembre et 47,4 attendus. Il s'agit du niveau le plus bas depuis novembre 2020.

### États-Unis

La croissance du PIB US est ressortie à 4,9% au troisième trimestre de 2023, un chiffre supérieur aux attentes des économistes fixées à 4,7% et nettement au-dessus des 2,1% constatés au deuxième trimestre.

Les dépenses de consommations ont rebondi de 0,7% en septembre contre 0,5% attendus. Noter que le taux d'épargne des ménages américains régresse de 4% post pandémie à 3,4%.

L'indice d'inflation PCE rebondit de 0,4% en septembre.

Malgré les conflits au Moyen-Orient, des données de stock de pétrole US en hausse et une non-extension du conflit entre le Hamas et Israël à ce stade permettent au prix du baril de WTI de se replier de 4,1% sur la semaine à un peu plus de 85 dollars.

Sur la semaine, le CAC 40 perd 0,2%, le S&P 500 chute de 2,5% et le Nasdaq de 2,6%. Techniquement, les indices S&P 500 et Nasdaq sont entrés en correction (baisse de 10%).

➤ Lire la suite au verso

## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 27/10/2023	2023	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 20/10/2023	Volatilité 1 an
CAC 40		6795,38	4,97%	36,80%	-0,31%	15,82%
S&P 500		4117,37	7,24%	54,86%	-2,53%	17,37%
STOXX EUROPE 600 NR		1017,08	3,60%	37,04%	-0,95%	19,14%
MSCI EMERGENTS		56640,41	-1,46%	8,22%	-0,72%	0,00%
EURO USD		1,0579	-0,88%	-6,96%	-0,09%	9,89%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		90,48	5,32%	16,57%	-1,82%	0,00%
ATHYMIS GLOBAL	3	119,76	-3,10%	-2,29%	-2,93%	10,23%
ATHYMIS PATRIMOINE	3	132,51	-0,02%	1,32%	-1,08%	4,23%
ATHYMIS MILLENNIAL <sup>(1)</sup>	4	142,91	5,24%	23,27%	-3,03%	15,14%
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE <sup>(2)</sup> PEA	4	110,87	-1,19%	6,31%	-0,72%	15,82%
ATHYMIS BETTER LIFE <sup>(3)</sup>	4	115,94	-5,71%	24,05%	-2,33%	15,41%
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 <sup>(4)</sup>	5	129,61	5,67%	29,61%	-3,01%	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

Les publications trimestrielles des valeurs de vos fonds sont ressorties très majoritairement au-dessus des attentes cette semaine.

**Aux USA**, publications au-dessus des attentes pour **Alphabet, Amazon, Chipotle, Coca Cola, Comcast** (avec toutefois une déception sur la « broadband »), **Deckers Outdoor, Honewell, Linde, Meta, Microsoft, ServiceNow, T-Mobile, Visa**.

Publication globalement en ligne pour **Mastercard**, en ligne pour **Thermo Fisher**.

**En Europe**, publications au-dessus des attentes pour **Air Liquide, Biomérieux, Danone, Dassault Systèmes, Hermès, Iberdrola, Mersen, Nemetschek, Schneider Electric, STM**. Publications en ligne pour **Kerry Group, Saint Gobain et Valeo**.

## À VENIR

L'évolution de la situation au Moyen Orient restera au cœur des préoccupations des investisseurs. Dans la zone euro, les statistiques sur l'inflation et la croissance du PIB seront publiées mardi. L'événement principal de la semaine sera la décision de la prochaine réunion de la Fed mercredi. Le consensus attend une pause dans la hausse des taux mais les déclarations de Jerome Powell sont attendues avec une réelle fébrilité par des investisseurs qui espèrent que la Fed prendra dorénavant plus en considération l'activité économique au détriment de la seule lutte contre l'inflation. Rappelons que les chiffres de croissance du PIB, bien qu'excellents, sont un indicateur retardé de l'activité économique. Mercredi, le département du trésor US publiera son programme d'émissions obligataires trimestrielles, une annonce qui pourrait déterminer les futures tendances sur le 10 ans US qui a atteint un plus haut depuis 2007 la semaine dernière. La publication des résultats d'Apple jeudi sera aussi suivie, toute

déception devrait avoir un impact défavorable sur la Tech et sur les marchés US eu égard au poids d'Apple dans les indices. Les chiffres de l'emploi US publiés vendredi seront aussi suivis.

La nervosité des investisseurs s'est matérialisée par de forts mouvements à la baisse à la moindre déception cette semaine. Globalement, le sentiment de marché est particulièrement sombre à l'approche des décisions de la Fed. Les mois de septembre et octobre sont historiquement les moins favorables et annoncent des « rallyes de fin d'année » auxquels les investisseurs semblent ne plus vouloir croire. Ceci étant dit la « capitulation » de certains acteurs spéculant sur un 10 ans US à plus de 5 % est peut-être le signe d'une consolidation des indices, le « pire » étant peut-être déjà intégré dans les cours. Ajoutons que la qualité des publications des résultats d'entreprises de vos fonds invite à un certain optimisme de moyen terme.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	94,9 %	2,3 %	0,0 %	2,07 %	1,40
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	33,8 %	26,2 %	15,3 %	1,64 %	2,07
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	97,3 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
<b>ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE</b>	93,4 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	92,9 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>	91,4 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 27/10/2023. 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.