

HAUT LES MASQUES !

La semaine a été favorable aux marchés européens avec notamment une appréciation de 2% du CAC40. La semaine a également été marquée par une rotation sectorielle notable au détriment des valeurs technologiques qui, il est vrai, avaient caracolé en tête au cours du semestre. Les acteurs emblématiques de la Tech US souffrent avec notamment une baisse de 7,4% d'Amazon sur la semaine. La publication décevante de Netflix jeudi aura contribué au mouvement.

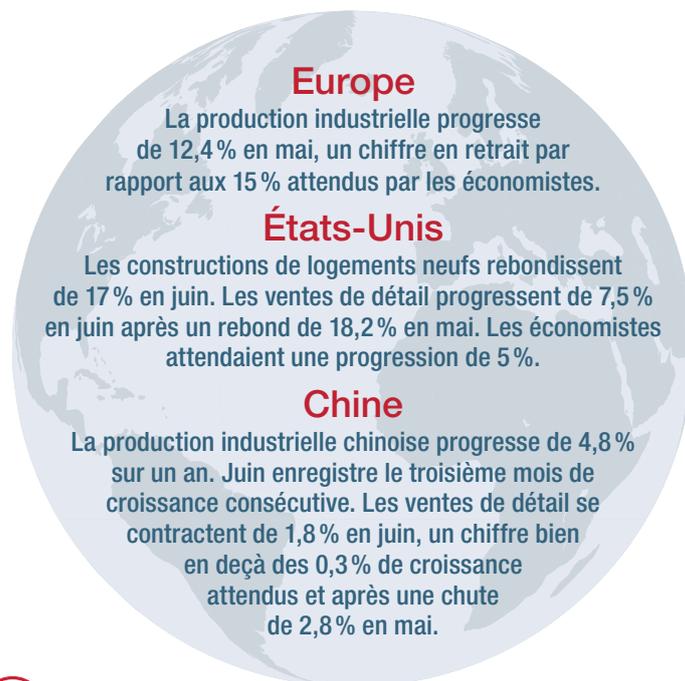
Les annonces d'avancées des sociétés Moderna et Astrazeneca dans la conception d'un vaccin contre la Covid-19 ont soutenu les marchés à un moment où les re-confinements et autres mesures de resserrements de la discipline sanitaire s'annoncent partout.

Après un net rebond ces dernières semaines, les marchés chinois ont été sous pression malgré de relativement bons chiffres économiques, dans un contexte où les relations entre la Chine et les pays occidentaux se tendent nettement autour de la situation de Hong Kong.

En Europe, les dirigeants des Vingt-Sept se sont réunis pour débattre du plan de relance européen de 750 Mds € avec une nette opposition entre les promoteurs du plan, France et Allemagne en tête et les pays dits « frugaux » (Pays-Bas, Autriche, Danemark et Suède) qui souhaitent notamment limiter l'ampleur de la partie subvention du plan et mettre en place des mécanismes de contrôle de l'utilisation des fonds. Les résultats de ce sommet tendu sont encore à venir.

À noter : l'euro continue son appréciation contre dollar à + 1,18% sur la semaine et tend dorénavant vers les 1,15.

Sur la semaine, le CAC 40 s'apprécie de 2%, le S&P 500 de 1,3% et le Nasdaq se replie de -1,1%.



SOCIÉTÉS

Les premières publications d'entreprises ont été dans l'ensemble favorables aux valeurs de nos fonds.

ASML publie en dessous du consensus au T2 (4%), mais donne une guidance T3 supérieure aux attentes (+12%) avec une remontée forte des livraisons de machine EUV.

Burberry publie un T1, 2% au-dessus des attentes, avec notamment un très fort rebond constaté en Asie, et notamment en Chine. La société explique que la demande chinoise est notamment soutenue par des rapatriés sur le territoire national.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 17/07/2020	2020	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 10/07/2020	Volatilité 1 an
CAC 40		5069,42	-15,20%	-1,07%	1,99%	31,30%
S&P 500		3224,73	-0,19%	51,63%	1,25%	34,03%
EURO STOXX 50		3365,6	-10,13%	-8,30%	2,10%	30,95%
MSCI EMERGENTS		1055,06	-5,35%	12,04%	-1,33%	23,47%
EURO MTS		251,7903	2,25%	15,64%	-0,06%	5,68%
EURO USD		1,1428	1,92%	5,52%	1,13%	7,02%
OR		1810,42	19,32%	59,63%	0,65%	16,21%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		43,14	-34,64%	-24,45%	-0,23%	71,86%
ATHYMIS GLOBAL	5	130,29	-2,54%	-2,07%	0,08%	14,13%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	136,24	-1,11%	6,71%	0,03%	7,54%
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	97,25	-0,35%	-0,39% ⁽¹⁾	0,08%	5,36%
ATHYMIS MILLENNIAL⁽²⁾	6	142,96	6,98%	42,96%	0,87%	27,38%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE⁽³⁾ 	6	120,09	-2,78%	20,09%	5,70%	26,96%
ATHYMIS BETTER LIFE⁽⁴⁾	6	121,32	7,86%	21,32%	1,90%	25,12%
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0⁽⁵⁾	6	116,38	-1,16%	16,38%	0,56%	28,49%

(1) Performance depuis le 19/04/2016, date de changement de la stratégie de gestion.

(2) Part P créée en juin 2016. (3) Part P créée en septembre 2016. (4) Part P créée en juillet 2017. (5) 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)

Ericsson dépasse de loin les attentes des investisseurs. C'est la section Network, cruciale en cette période de transition vers la 5G, qui a principalement surperformé. Ericsson pourrait continuer de bénéficier des interdictions locales de Huawei pour maintenir le momentum de sa prise de part de marché.

Pepsico affiche des résultats au-dessus des attentes, malgré une baisse de ses profits de 15% suite à une dépense de 400 Mios\$ liée au Coronavirus. Les résultats tant top line que bottom line sont au-dessus des attentes, avec une croissance des ventes organiques globales de -0,3% sur le trimestre et un bénéfice par action de 1,32\$. Le snacking a été particulièrement résilient, avec une croissance organique de 5% tandis que les boissons ont baissé de 7%.

JP Morgan réalise un trimestre plus rentable qu'attendu par le consensus, avec un bénéfice par action de 1,38\$ contre un

consensus à 1,12\$. Le groupe continue de provisionner en cas de défaut, la provision ce trimestre est de 10,5 Mds\$. Cette réserve représente près de 1% des crédits octroyés. Le trimestre a été soutenu par les activités de marchés. C'est principalement la partie fixed income qui a surpris les investisseurs avec 7,3 Mds\$ de revenu, 25% au-dessus des attentes.

La Cour de justice de l'Union Européenne donne raison à **Apple** et l'Irlande dans leur contentieux fiscal face à la Commission européenne. Apple évite ainsi de payer pour 13 Mds€ d'arriérés d'impôts.

Netflix (absent des fonds) publie un trimestre au-dessus des attentes en top line mais en dessous en bottom line. C'est surtout la guidance qui inquiète les investisseurs : le groupe n'envisage qu'une progression de 2,5 millions de nouveaux inscrits à venir contre +10,1 millions lors du dernier trimestre.

CONCLUSION

Dans un contexte de retour de l'incertitude, nous allégeons légèrement nos allocations dans nos fonds multi-assets. **Notre réalisme a permis aux fonds ATHYMIS PATRIMOINE et ATHYMIS GLOBAL de bien se comporter durant le semestre, continuons !** Nous maintenons notre mouvement d'écrtage des dossiers « tech » qui ont particulièrement bien performé cette année mais souffrent de la rotation en cours. À l'entrée dans le cycle de publications d'entreprises, nous considérons que notre diversification sectorielle est clé. **Nos fonds continuent à bien**

se comporter : ATHYMIS BETTER LIFE réussit un parcours remarquable porté par des choix judicieux dans la santé et l'environnement, **ATHYMIS MILLENNIAL démontre les vertus d'une saine diversification** et **ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 a fortement rebondi**, nettement porté par les semi-conducteurs et certains dossiers industriels. Continuer à penser long terme tout en faisant preuve du plus grand réalisme à court terme à un moment où le sanitaire semble l'emporter à nouveau sur l'économique... notre recette pour le deuxième semestre 2020 !

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	76,8%	11,2%	0,0%	0,63%	4,88
ATHYMIS PATRIMOINE	31,5%	58,1%	4,0%	0,91%	2,96
ATHYMIS ALTERNATIFS	17,7%	0,0%	80,1%	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	95,9%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	95,6%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	89,6%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	93,7%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 17/07/2020. 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.