

L'INFLATION C'EST (aussi) COMME LE CHOLESTÉROL...

Les chiffres d'inflation US (CPI) sont ressortis jeudi à 5%, au-dessus des attentes situées à 4,7% et au niveau le plus élevé depuis 2008. Au vu de la réaction des marchés, on aurait la tentation de dire que « l'inflation c'est comme le cholestérol, il y aurait la bonne et la mauvaise inflation ». Les investisseurs ont en tout cas validé le discours de la FED et de la BCE qui répètent à l'envi que les hausses des prix ne sont que temporaires, liées à des effets de base et portées par les prix de l'énergie. Les faibles hausses de salaires et l'absence de surchauffe du côté des créations d'emplois militent de fait en ce sens. Les marchés obligataires adhèrent à ce scénario, avec un 10 ans US qui finit la semaine à 1,46%, en baisse de 12 BPs sur la semaine. Les investisseurs en valeurs croissance reprennent le sourire.

Sans surprise, la BCE a revu à la hausse ses prévisions économiques avec une croissance du PIB de 4,6% en 2021 et de 4,7% en 2022 contre 4% et 4,1% auparavant annoncés en mars. L'institut monétaire a par ailleurs revu à la hausse à 1,9% pour 2021 ses prévisions d'inflation, contre 1,5% auparavant, en raison de facteurs « temporaires » liés à la reprise économique et à la hausse des prix de l'énergie.

Les chefs d'Etats et de gouvernements du G7, réunis ce week-end, ont validé l'accord conclu par leurs ministres des finances la semaine dernière portant sur la création d'un taux plancher mondial d'impôt sur les sociétés d'au moins 15%, ainsi que sur la taxation au niveau national des plus grandes entreprises.

La semaine a par ailleurs été marquée à nouveau par l'envol de certains « meme stocks » aux USA, ces titres soumis à forte spéculation par les investisseurs particuliers qui s'échangent des



« tuyaux » sur les forums. Un phénomène à suivre et qui devrait amener à court terme une réaction des régulateurs US.

A noter : le baril de pétrole (WTI) franchit la barre des 70 USD en progressant de 1,7% à 70,81 USD le baril.

Sur la semaine, le CAC 40 gagne 1,3% et franchit les 6 600 points, le S&P 500 progresse de 0,4% et le Nasdaq reprend des couleurs en progressant de 1,9%.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 11/06/2021	2021	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 04/06/2021	Volatilité 1 an
CAC 40		6600,66	18,90 %	49,28 %	1,30 %	18,48 %
S&P 500		4247,44	13,08 %	102,34 %	0,41 %	17,29 %
EURO STOXX 50		4126,7	16,16 %	37,67 %	0,91 %	18,61 %
MSCI EMERGENTS		1381,99	7,03 %	69,32 %	0,03 %	15,48 %
EURO MTS		251,3849	-2,71 %	13,52 %	0,54 %	3,51 %
EURO USD		1,2109	-0,88 %	6,53 %	-0,48 %	6,04 %
OR		1877,53	-1,10 %	50,90 %	-0,74 %	16,78 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		72,69	40,33 %	46,43 %	1,11 %	32,30 %
ATHYMIS GLOBAL	5	151,19	5,87 %	25,82 %	0,57 %	8,82 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	145,73	2,57 %	17,96 %	0,40 %	4,59 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽¹⁾	6	176,87	9,81 %	76,87 %	1,59 %	16,40 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽²⁾ PEA	6	139,36	11,68 %	39,36 %	1,40 %	15,07 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽³⁾	6	147,46	5,87 %	47,46 %	0,68 %	14,51 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁴⁾	6	147,56	10,48 %	47,56 %	0,15 %	15,56 %

(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

Peu de publications d'entreprises cette semaine.

Soitec publie un CA du quatrième trimestre conforme aux attentes, alors que sa marge d'Ebitda est de 30,7 %, contre 29,8 % attendus. La société donne une guidance 2022 très optimiste en révisant son objectif de croissance organique à 40 %, contre 30 % initialement visés.

Chewy valide la tendance favorable à la demande liée aux animaux de compagnie chez les Millennials et les GenZ et affiche un chiffre d'affaires en progression de 32 %, légèrement au-dessus des attentes. Même si la croissance reste très dynamique, dépassant les niveaux pré-covid, elle a été ralentie par des ruptures de stock et des contraintes d'approvisionnement liées à un manque de main-d'œuvre dans les centres de distribution.

À VENIR

Les investisseurs scruteront les déclarations suivant la rencontre de la Réserve Fédérale US de cette semaine. Les ventes de détail US, les prix à la production et la production industrielle US seront également publiés cette semaine. La conférence de jeux vidéo E3 aura lieu cette semaine, avec des annonces attendues pour certains de vos titres en portefeuilles dans les thématiques **Millennial** et **Gen Z**. En absence de publications, la période est propice à l'écoute des grandes conférences corporates et à la recherche de nouvelles idées.

Nos fonds thématiques **ATHYMIS MILLENNIAL**, **ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE**, **ATHYMIS BETTER LIFE** et **ATHYMIS INDUSTRIE 4.0** bénéficient du retour en grâce des valeurs de croissance, notre diversification payant. Quant au nouveau fonds **ATHYMIS Gen Z**, les idées à fort alpha (selon nous) et « moonshots » sont à la fête. Nous maintenons par ailleurs nos allocations en l'état pour nos fonds d'allocation **ATHYMIS PATRIMOINE** et **ATHYMIS GLOBAL**.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	83,9 %	11,8 %	0,0 %	-0,12 %	4,46
ATHYMIS PATRIMOINE	33,1 %	39,5 %	9,2 %	0,72 %	2,13
ATHYMIS MILLENNIAL	97,8 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	99,1 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	88,8 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	94,8 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 11/06/2021. 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.