

INCERTITUDES...

Tendance négative sur les marchés globaux en cette période de retour des publications d'entreprises. Les investisseurs sont tiraillés entre la crainte du retour de l'inflation et le regain de cas de covid qui pourrait remettre en question la vigueur de la reprise. Dans ce contexte, des ventes de détail US dynamiques et des résultats des grandes banques américaines au-dessus des attentes n'ont pas suffi à rassurer.

Jerome Powell, le patron de la FED s'est exprimé par deux fois devant le congrès US cette semaine en réaffirmant le caractère temporaire de la hausse de l'inflation. Il a confirmé que la Banque centrale américaine continuera de soutenir l'économie tant que la situation ne se sera pas normalisée.

Le prix du pétrole (WTI) s'est nettement déprécié cette semaine de -4,2% à 71,46 USD, alors que les investisseurs anticipaient un accord de l'OPEP+ quant à une hausse de la production. La hausse récente du dollar US a par ailleurs réduit l'attractivité des matières premières libellées en dollars et l'anticipation du ralentissement de la croissance lié à l'expansion des variants pèse.

Mutation structurelle à venir : la Commission européenne a annoncé que les véhicules produisant du CO2 seraient interdits à la vente d'ici 2035, y compris les véhicules hybrides. Ce qui signifie que la quasi-totalité des véhicules en circulation devrait être sans émissions de CO2 d'ici 2050.

Sur la semaine, le CAC 40 perd 1,1%, le S&P 500 se replie de 1% et le Nasdaq perd 1,9%.

Europe

L'inflation dans la zone euro a légèrement ralenti en juin à 1,9% sur un an après 2,0% en mai selon Eurostat.

États-Unis

Les ventes de détail progressent de 0,6% en juin contre une contraction de 1,7% en mai. Les économistes attendaient une contraction de 0,4% en juin.

Les prix à la consommation (CPI) progressent de 0,9% en juin après une hausse de 0,6% en mai. Sur un an, le CPI a bondi de 5,4%, plus forte hausse depuis août 2008.

Chine

Le PIB chinois a progressé de 7,9% au deuxième trimestre par rapport à l'année dernière. Les économistes attendaient une progression de 8,1%.

Il s'agit d'un ralentissement significatif après la progression de 18,3% enregistrée lors du premier trimestre 2021.

SOCIÉTÉS

Experian affiche une croissance organique de 22% contre 17% attendu par le consensus.

Barry Callebaut voit sa croissance organique accélérer fortement au T3, avec une croissance des volumes de 18,5% contre 17% attendus par le consensus.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 16/07/2021	2021	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 09/07/2021	Volatilité 1 an
CAC 40		6460,08	16,37%	54,15%	-1,06%	17,37%
S&P 500		4327,16	15,20%	103,16%	-0,97%	15,30%
EURO STOXX 50		4035,77	13,60%	42,20%	-0,79%	17,46%
MSCI EMERGENTS		1340,08	3,78%	61,68%	1,66%	14,79%
EURO MTS		253,5463	-1,88%	14,50%	0,55%	3,41%
EURO USD		1,1806	-3,36%	6,83%	-0,59%	6,08%
OR		1812,05	-4,55%	32,62%	0,21%	17,11%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		73,59	42,07%	57,38%	-2,59%	32,25%
ATHYMIS GLOBAL	5	154,16	7,95%	34,97%	0,56%	8,19%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	147,27	3,65%	21,26%	0,28%	4,29%
ATHYMIS MILLENNIAL (1)	6	183,40	13,86%	83,40%	-1,35%	15,22%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE (2) PEA	6	140,86	12,89%	40,86%	-0,12%	14,27%
ATHYMIS BETTER LIFE (3)	6	149,79	7,55%	49,79%	-1,55%	13,53%
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (4)	6	150,20	12,46%	50,20%	-1,47%	14,40%

(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)

Puma pré-publie ses chiffres pour le Q2, nettement au-dessus des prévisions des analystes. La croissance organique est en progression de 96 %, contre 78 % attendus.

Burberry affiche une croissance organique de 90 % au premier trimestre de son exercice 2021-2022, alors que le consensus attendait une progression de 71 %. La succession de M Gobbetti, CEO sur le départ, reste au cœur des préoccupations.

Ericsson déçoit, avec un bénéfice net de 3,9Mds de couronnes (381 Mios d'euros), en hausse de 51 % sur un an, mais un chiffre d'affaires en légère baisse (- 1 %), à 54,9Mds de couronnes, du fait essentiellement d'une baisse nette des

ventes sur le marché chinois. Ericsson serait une victime collatérale des déboires de Huawei en Occident.

JP Morgan annonce des résultats au-dessus des attentes avec un résultat net en hausse à 11,9Mds\$ contre 4,69Mds lors du précédent trimestre. Le bénéfice net par action s'établit à 3,78\$ par actions contre 3,2\$ attendus. Le revenu net se contracte de 7,2 % à 31,4Mds contre 29,97Mds attendus.

PepsiCo annonce des ventes en hausse de 20,5 % sur un an à 19,2Mds\$, bien supérieures aux attentes du marché à 17,9Mds. La réouverture des restaurants est très favorable à l'activité boissons du groupe.

À VENIR

Le cycle de publications est amorcé et donnera des repères factuels aux investisseurs. L'expansion des variants Delta et Lambda de la Covid-19 seront au cœur des préoccupations à un moment où des politiques de restrictions ou de forte incitation à la vaccination se généralisent (à l'exception notable du Royaume-Uni).

L'autre point suivi lors des publications sera l'impact de l'inflation. L'accord des pays producteurs de pétrole conclu ce dimanche est indéniablement un point positif à un moment où la hausse des prix des matières premières constitue aussi

un poids pour la reprise. A noter, l'évolution du prix du bois (Lumber) en forte hausse puis en chute libre depuis mai avec un retour aux prix pré-pandémie, est peut-être un indicateur d'apaisement sur ce front des matières premières.

Nous allégeons nos expositions sur les fonds value/cycliques dans nos fonds d'allocation **ATHYMIS PATRIMOINE** et **ATHYMIS GLOBAL**. Nous restons à l'affût d'opportunités dans nos fonds thématiques, les périodes de nervosité offrant souvent les plus belles opportunités.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	84,8 %	11,8 %	0,0 %	0,50 %	5,13
ATHYMIS PATRIMOINE	33,3 %	39,1 %	9,2 %	0,54 %	1,63
ATHYMIS MILLENNIAL	96,5 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	94,7 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	89,2 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	90,8 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 16/07/2021. 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.