

## RÉCESSION ?!

Un semestre particulièrement difficile se clôt pour les marchés internationaux. Aux USA, avec une baisse de 20,6 %, le S&P 500 enregistre son pire premier semestre depuis 1970. Le Nasdaq quant à lui perd 29,9 % sur le semestre. En Europe, l'indice Stoxx 600 se replie de 16,6 %.

La semaine avait commencé par le premier défaut de la Russie depuis 1918, une situation principalement due aux sanctions occidentales et qui pourrait limiter durablement son accès aux marchés de capitaux.

Les dernières déclarations de Jerome Powell ont contribué au pessimisme ambiant, le Président de la Fed plaçant à nouveau en priorité la lutte contre l'inflation au risque d'une entrée de l'économie américaine en récession.

Dans le secteur des composants, les déclarations de Micron (absent des fonds) ont glacé les investisseurs du secteur, l'entreprise annonçant que la demande avait récemment baissé. De fait, en dehors du pétrole dont les cours restent soutenus par une capacité de production limitée, la plupart des matières premières enregistrent une baisse notable en juin, annonçant un net ralentissement de la demande globale. Anticipation d'un fort ralentissement oblige, le 10 ans US baisse pour la troisième semaine consécutive et termine la semaine à 2,89 % alors qu'au 14 juin il s'élevait à 3,48 %.

Vendredi, l'inflation dans la zone euro est ressortie à 8,6 % en juin, un record depuis la création de l'euro en 1999, contre 8,1 % en mai et 8,4 % attendus par les économistes.

### Europe

L'inflation dans la zone euro est ressortie à 8,6 % en juin contre 8,1 % en mai et 8,4 % attendus par les économistes.

### États-Unis

Les dépenses de consommation, qui représentent plus des deux tiers de l'activité économique américaine, progressent de 0,2 % aux USA en mai contre 0,6 % en avril. L'indice des prix PCE, indicateur préféré de la FED pour mesurer l'inflation, progresse de 0,3 % sur le mois. L'ISM manufacturier ressort à 53 en juin contre 54,9 attendus et 56,1 en mai.

### Chine

Le PMI Caixin manufacturier chinois progresse nettement à 51,7 en juin contre 48,1 en mai et un consensus qui l'attendait à 50,1. Il s'agit du niveau le plus élevé des 13 derniers mois.

Les crypto-devises sont restées sous pression cette semaine, le Bitcoin terminant la semaine à nouveau sous les 20 000 \$ et ce alors qu'il cotait plus de 65 000 \$ en novembre 2021.

A noter : l'amélioration des PMI manufacturiers et des services en Chine, liée à la sortie de confinement, donne de l'allant aux places de cotation chinoises.

Sur la semaine, le CAC 40 perd 2,3 %, le S&P 500 se replie de 2,2 % et le Nasdaq perd 4,1 %.

➤ Lire la suite au verso

## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 01/07/2022	2022	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 24/06/2022	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		5931,06	-17,08 %	15,83 %	-2,34 %	21,80 %
<b>S&amp;P 500</b>		3825,33	-19,74 %	57,85 %	-2,21 %	19,86 %
<b>EURO STOXX 50</b>		3448,31	-19,78 %	0,19 %	-2,40 %	22,67 %
<b>MSCI EMERGENTS</b>		59263,06	-15,40 %	9,42 %	-1,37 %	18,90 %
<b>EURO MTS</b>		221,62	-11,17 %	-3,40 %	1,66 %	6,42 %
<b>EURO USD</b>		1,03915	-8,62 %	-8,89 %	-1,45 %	7,21 %
<b>OR</b>		1798,90	-1,56 %	44,99 %	-1,51 %	13,60 %
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		111,63	43,52 %	132,95 %	-1,32 %	43,40 %
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	5	123,14	-22,65 %	-5,49 %	-0,21 %	14,14 %
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	132,70	-11,62 %	-0,41 %	-0,09 %	5,89 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL (1)</b>	6	144,18	-24,56 %	44,18 %	-2,17 %	20,93 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE (2) PEA</b>	6	111,17	-25,88 %	11,17 %	-2,24 %	22,09 %
<b>ATHYMIS BETTER LIFE (3)</b>	6	121,46	-24,31 %	21,46 %	-2,44 %	19,91 %
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (4)</b>	6	120,72	-27,14 %	20,72 %	-2,66 %	19,87 %

(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

**Nike** publie des chiffres supérieurs aux attentes avec 12,2Mds\$ de chiffre d'affaires pour un EPS de 90 cents, 10 cents de plus que les anticipations du marché. **A noter** : les ventes en Chine ont baissé de près de 20% en raison des confinements. Le management, toujours prudent, revoit ses prévisions à la baisse tant en termes de chiffre d'affaires que de marges.

## À VENIR

La semaine sera réduite à 4 jours aux USA pour cause de fête de l'indépendance du 4 juillet. Les Minutes des réunions de la Fed des 14 et 15 juin derniers et surtout les chiffres de l'emploi US publiés jeudi seront regardés de très près.

La baisse spectaculaire des prix de la plupart des prix matières premières (du blé au coton en passant par les métaux) annonce clairement un ralentissement de l'économie globale et de fait un tassement de l'inflation. Ceci étant dit, le maintien d'un cours du pétrole élevé continue de peser.

Le tassement à venir de l'inflation constitue une bonne nouvelle et la baisse du prix des intrants est synonyme de maintien des marges pour de nombreuses entreprises, mais ce schéma se heurte à la hantise d'une destruction de la demande liée à une entrée en récession trop forte.

Il y aura de la volatilité : les publications d'entreprises à venir et surtout les prévisions des équipes de management seront clés à un moment où les analystes ont tardé à revoir à la baisse les perspectives bénéficiaires.

La baisse des taux longs devrait être favorable à notre exposition obligataire dans notre fonds d'allocation **ATHYMIS PATRIMOINE**, dont l'exposition action a été réduite quasiment au plus bas et dans lequel nous allégeons notre exposition aux obligations indexées à l'inflation après un beau parcours. Nous avons allégé nettement notre exposition aux composants électroniques dans nos fonds **ATHYMIS INDUSTRIE 4.0** et **ATHYMIS MILLENNIAL**. La baisse des taux longs dans un contexte de ralentissement modéré devrait être favorable à nos fonds orientés croissance pour lesquels nous avons concentré nos portefeuilles sur les valeurs de qualité. Notre scénario central reste une hausse des taux directeurs US significative cet été afin de contrer l'inflation (la Fed se réunit le 26 juillet), puis un ralentissement de la trajectoire afin d'éviter une récession dure. Dans ce cas, nos portefeuilles nous semblent bien positionnés pour résister à la première phase et pour capter l'éventuel rallye qui suivra, d'autant que nous gardons du cash pour saisir des opportunités.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	79,4%	9,7%	0,0%	1,76%	0,97
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	26,4%	32,2%	15,8%	0,55%	0,48
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	89,9%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	96,6%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	85,5%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>	89,0%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 01/07/2022. 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.