

## EMBEILLIE ?

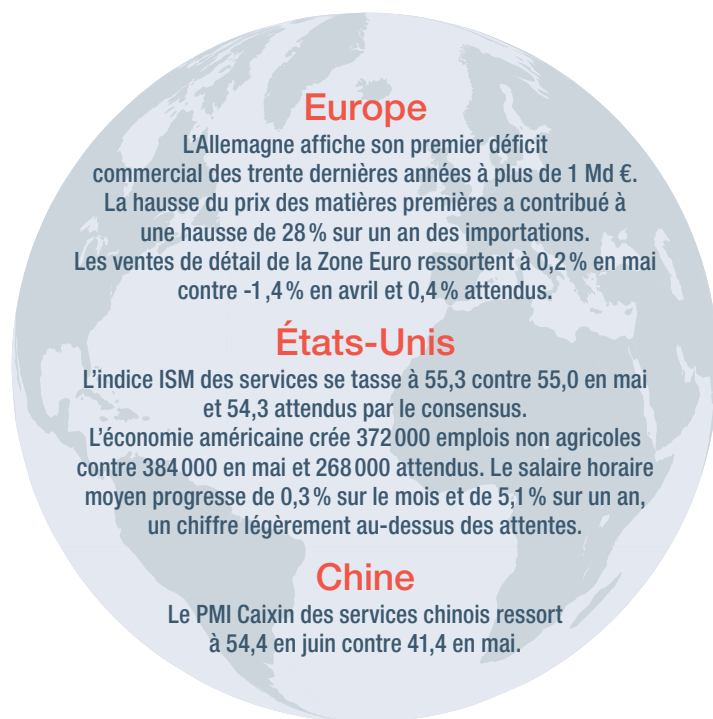
### Semaine de rebond sur les marchés globaux.

Mercredi, les minutes de la réunion de la Fed des 14 et 15 juin ont confirmé qu'une hausse des taux de 50 à 75 points de base était prévue. Les membres du Comité ont confirmé la nécessité de combattre l'inflation même si cela avait pour conséquence de faire ralentir une économie déjà au bord de la récession. Deux membres du Comité ont par ailleurs rassuré les marchés cette semaine en considérant que l'économie s'orientait plutôt vers un « atterrissage en douceur ».

Dans la lignée de la nette baisse récente des prix de plusieurs matières premières (blé, coton, cuivre...), et en anticipation d'une éventuelle récession, le prix du pétrole (WTI) est passé ponctuellement sous les 100 USD/ baril en début de semaine. Les cours se sont réappréciés en fin de semaine pour finir sous les 105 USD le baril en baisse de 3,4 % sur la semaine.

En Europe, l'Allemagne a affiché son premier déficit commercial des trente dernières années. La hausse du prix des matières premières a contribué à une hausse de 28 % sur un an des importations. La crise de l'énergie en Europe a par ailleurs continué de peser sur l'actualité avec en Allemagne un plan de sauvetage pour Uniper et l'annonce par la France de la nationalisation d'EDF.

Vendredi, les créations d'emplois US ont surpris à la hausse. L'économie américaine a en effet créé 372 000 emplois en juin, un chiffre nettement au-dessus des attentes. Ce chiffre éloigne les perspectives de récession US mais contribue à crédibiliser une potentielle hausse des taux directeurs de la Fed de 75 points de base fin juillet. Le taux de chômage US est resté stable à 3,6 % tandis que le salaire horaire moyen s'appréciait de 5,1 % sur un an.



Ces chiffres ont contribué à porter le 10 ans US de nouveau à plus de 3 % vendredi et ce alors que le 2 ans dépassait de nouveau le 10 ans, un indicateur d'inversion de la courbe des taux historiquement annonceur d'une future récession.

L'euro continue son mouvement de dépréciation contre dollar en perdant 2,31 % cette semaine et se rapprochant de la parité, un niveau inconnu depuis fin 2002.

Sur la semaine, le CAC 40 progresse de 1,7 %, le S&P 500 s'apprécie de 1,90 % et le Nasdaq bondit de 4,6 %.

➤ Lire la suite au verso

## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 08/07/2022	2022	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 01/07/2022	Volatilité 1 an
CAC 40		6033,13	-15,66 %	17,26 %	1,72 %	22,10 %
S&P 500		3899,38	-18,19 %	60,79 %	1,94 %	19,90 %
EURO STOXX 50		3506,55	-18,42 %	1,23 %	1,69 %	22,97 %
MSCI EMERGENTS		59791,84	-14,65 %	10,77 %	0,89 %	18,83 %
EURO MTS		220,18	-11,74 %	-2,00 %	-0,65 %	6,63 %
EURO USD		1,0173501	-10,54 %	-10,69 %	-2,10 %	7,42 %
OR		1740,60	-4,76 %	44,02 %	-3,24 %	13,82 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		107,02	37,59 %	129,12 %	-4,13 %	44,73 %
ATHYMIS GLOBAL	5	126,95	-20,26 %	-2,48 %	3,09 %	14,22 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	134,14	-10,66 %	0,74 %	1,09 %	5,92 %
ATHYMIS MILLENNIAL <sup>(1)</sup>	6	150,38	-21,32 %	50,38 %	4,30 %	21,17 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE <sup>(2)</sup> PEA	6	115,10	-23,26 %	15,10 %	3,54 %	22,40 %
ATHYMIS BETTER LIFE <sup>(3)</sup>	6	126,95	-20,89 %	26,95 %	4,52 %	20,00 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 <sup>(4)</sup>	6	124,95	-24,58 %	24,95 %	3,50 %	19,93 %

(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

**Levi Strauss** affiche un bon deuxième trimestre avec un chiffre d'affaires en progression de 15 % à 1,5 Md d'USD, dépassant ainsi de 2 % les attentes du consensus. La direction confirme la dynamique de demande des consommateurs dans toutes les catégories et maintient ses prévisions de croissance annuelle.

## À VENIR

Baisse des prix des matières premières et bonnes publications obligent, le secteur de la consommation discrétionnaire a nettement surperformé cette semaine, au bénéfice notamment des fonds **ATHYMIS MILLENNIAL** et **ATHYMIS GEN Z** tandis qu'énergie et matières premières, des secteurs dans lesquels nous sommes nettement sous pondérés, sous performaient.

L'inflation US de juin (CPI) sortira mercredi et sera très surveillée. Alors que les prix des matières premières se sont nettement tassés, l'envol des prix des services et notamment des loyers US pourrait contribuer à une nouvelle appréciation de l'indice après les 8,6 % constatés en mai. Les prix à la production jeudi, l'indice de confiance du consommateur de l'Université du Michigan et les ventes de détail de juin qui sortiront vendredi, clôtureront cette semaine riche en statistiques macro-économiques.

Le cycle de publications d'entreprises reprend cette semaine avec PepsiCo mardi, suivi jeudi des grandes banques américaines. Alors que de nombreux stratégestes annoncent des scénarii

particulièrement pessimistes, les analystes ont dans l'ensemble peu revu leurs prévisions à la baisse, ce qui crée de la confusion à l'approche des publications. Les éventuelles révisions à la baisse des prévisions des entreprises lors des publications pèseront également dans un contexte marqué par une inflation qui perdure, le net ralentissement de certains secteurs et les conséquences d'une forte appréciation du dollar.

Nous entrons dans cette période délicate avec une certaine sérénité : nos portefeuilles ont été recentrés sur les valeurs selon nous les plus solides et les valorisations nous semblent dans l'ensemble raisonnables compte tenu de la très forte baisse du premier semestre. Les dernières publications d'entreprises et la situation de l'emploi US n'annoncent pas à ce stade de schéma de récession forte, alors que la prochaine hausse des taux directeurs US devrait continuer à peser sur l'inflation. Même si nous souhaitons rester prudents, un scénario de « retour à la normale » de l'économie globale et donc de fort rebond des marchés au deuxième semestre, est tout à fait envisageable.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	80,8 %	9,4 %	0,0 %	1,76 %	0,97
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	27,2 %	32,1 %	15,7 %	0,55 %	0,47
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	90,9 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	96,7 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	87,1 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>	88,6 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 08/07/2022. 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.