

EST-CE DÉJÀ DANS LES COURS ?

Semaine complexe sur les marchés globaux. Le chiffre le plus attendu de la semaine était l'inflation US (CPI). A 9,1 %, ce chiffre a nettement dépassé les attentes et a conduit les stratégestes à anticiper une prochaine hausse des taux directeurs US au-delà des 75 points de base attendus. Conséquence directe : l'euro a perdu à nouveau 0,95% sur la semaine pour atteindre la parité, un niveau inconnu depuis 2002.

Nous attendons avec impatience les premiers résultats d'entreprises du 2^e trimestre 2022. PepsiCo a publié des chiffres au-dessus des attentes et relevé ses prévisions. Les résultats des grandes banques américaines ont en revanche été contrastés. JP Morgan et Morgan Stanley ont publié des chiffres en dessous des attentes, en raison d'une activité de banque d'investissement en net retrait après le boom de 2021. De son côté, Citigroup a publié au-dessus des attentes, rassurant quant à la santé globale du secteur.

L'anticipation d'une récession amène le pétrole à se déprécier à nouveau cette semaine, le baril de WTI perd 6,9% à 97,6 USD. Alors que les matières premières continuent leur baisse, seul le gaz voit son prix nettement s'apprécier cette semaine, porté par les inquiétudes quant à une coupure totale des approvisionnements russes en Europe après la mise en maintenance du gazoduc Nord Stream 1.

Vendredi, des commentaires de Fred Waller, Gouverneur de la Fed, soutenant une hausse de 75 bps des taux directeurs et des ventes de détail US en hausse de 1 % ont contribué à une forte reprise des indices.

Sur la semaine, le CAC 40 gagne 0,1 %, le S&P 500 perd 0,9 % et le Nasdaq perd 1,6 %.

Europe

L'indice ZEW du climat économique allemand s'effondre de 25,8 points par rapport à juin 2022 pour atteindre -53,8 dans l'enquête de juillet 2022.

États-Unis

L'indice des prix à la consommation (CPI) ressort à +9,1 % sur un an en juin, un niveau sans précédent depuis 1981. Les analystes attendaient une inflation à +8,8%.

Les ventes de détail US progressent de 1 % en juin, un chiffre au-dessus des attentes.

Chine

Le PIB chinois a progressé sur un an de 0,4 % sur la période avril-juin. Il s'agit du rythme de croissance le plus faible depuis début 2020.

La production industrielle chinoise progresse de 3,9 % en juin contre 0,7 % en mai. Les ventes de détail progressent de 3,1 % alors que les analystes les attendaient stables, après une baisse de 6,7 % en mai liée à la Covid-19.

Rebond des exportations chinoises de 17,9 % sur un an à la faveur des sorties de contraintes sanitaires et ce alors que les économistes attendaient une hausse de 12 %.

SOCIÉTÉS

Bonne publication trimestrielle pour **PepsiCo**. Le groupe affiche une croissance organique solide a +13 %, loin devant le consensus à 7,4 %. PepsiCo prévoit désormais une croissance organique des ventes de 10 % (contre 8 % précédemment).

JP Morgan déçoit. L'activité de banque d'investissement est en net retrait après le boom de 2021. JP Morgan a ajouté 428 Mios\$ de

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 15/07/2022	2022	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 08/07/2022	Volatilité 1 an
CAC 40		6036	-15,62 %	15,29 %	0,05 %	22,08 %
S&P 500		3863,16	-18,95 %	57,82 %	-0,93 %	19,99 %
EURO STOXX 50		3477,2	-19,10 %	-1,44 %	-0,84 %	23,00 %
MSCI EMERGENTS		57947,08	-17,28 %	4,25 %	-3,09 %	18,90 %
EURO MTS		222,71	-10,73 %	-0,88 %	1,15 %	6,70 %
EURO USD		1,0079501	-11,37 %	-11,61 %	-0,92 %	7,60 %
OR		1702,40	-6,85 %	39,97 %	-2,19 %	13,90 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		101,16	30,06 %	108,92 %	-5,48 %	44,92 %
ATHYMIS GLOBAL	5	125,68	-21,06 %	-4,53 %	-1,00 %	14,28 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	133,82	-10,88 %	-0,10 %	-0,24 %	5,92 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽¹⁾	6	151,45	-20,76 %	51,45 %	0,71 %	21,09 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽²⁾ PEA	6	116,46	-22,35 %	16,46 %	1,18 %	22,28 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽³⁾	6	125,26	-21,94 %	25,26 %	-1,33 %	20,12 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁴⁾	6	123,98	-25,17 %	23,98 %	-0,78 %	20,00 %

(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)

provisions pour prévenir une éventuelle dégradation de ses crédits et suspendu provisoirement ses rachats d'actions pour répondre aux exigences de fonds propres des futurs « stress tests » de la Fed. Le groupe finit son trimestre avec un bénéfice par action de 2,76 \$ contre 2,91 \$ anticipé par le marché.

TSMC délivre un très bon trimestre et dépasse les attentes du consensus en top et en bottom line. Le groupe affiche une croissance de 37 % sur le trimestre. Le relèvement des prévisions de croissance

à 35 % pour l'ensemble de l'année est un signe encourageant pour l'ensemble de l'industrie, qui avait cristallisé les fortes inquiétudes sur le ralentissement de l'économie.

En Europe, **Burberry** confirme sa bonne performance trimestrielle avec une croissance organique de 1 %, supérieure aux anticipations du consensus qui attendait une décélération de 3 %. Burberry continue à exécuter sa stratégie de Premiumisation et reste confiant sur ses prévisions.

À VENIR

La semaine prochaine sera marquée par l'accélération du nombre de sociétés publiant leurs résultats pour le deuxième trimestre. Plusieurs chiffres d'activité US dans le domaine du logement seront suivis tandis que les PMI manufacturiers et des services seront publiés vendredi. Il faudra être patients, l'événement marquant de la quinzaine à venir sera la réunion de la Fed du 26 juillet, avec en point d'orgue l'ampleur de la hausse des taux directeurs et les commentaires sur l'inflation et la croissance. Une hausse des taux de 75 bps reste dans le « scénario central ».

Au-delà des résultats en tant que tels des entreprises, les commentaires des équipes de management seront particulièrement analysés à un moment où les marchés anticipent une entrée en récession. Il faut dire que les résultats les plus récents des entreprises dans des secteurs chahutés par les marchés, comme les semi-conducteurs ou les banques, ne pointent pas vers un « hard landing » de l'économie globale à ce stade. Par ailleurs, le pic d'inflation est peut-être déjà derrière nous, avec des prix des matières

premières globalement en nette baisse et ce alors que les tensions sur l'emploi US se réduisent légèrement et que la consommation US reste robuste.

Une des grandes inconnues de l'équation globale reste la guerre en Ukraine et ses conséquences, notamment sur l'économie européenne. En Europe toujours, le départ de Boris Johnson au Royaume-Uni et surtout la crise politique en Italie avec la démission de Mario Draghi, sont des facteurs indéniables d'instabilité.

Ceci étant dit, l'accalmie sur les marchés de taux après un semestre particulièrement difficile est une bonne nouvelle pour notre fonds **ATHYMIS PATRIMOINE**, dans lequel nous allégeons par ailleurs la composante indexée sur l'inflation. Du côté des entreprises, les derniers chiffres confirment qu'il ne fallait pas « capituler », notre mouvement de re-concentration vers les valeurs de croissance, selon nous les plus solides, nous rend relativement confiants dans un contexte il est vrai particulièrement difficile à décrypter. Et si une bonne partie des mauvaises nouvelles était déjà dans les cours ?

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	81,3 %	9,6 %	0,0 %	1,76 %	0,97
ATHYMIS PATRIMOINE	27,1 %	31,6 %	15,8 %	0,54 %	0,49
ATHYMIS MILLENNIAL	91,9 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	97,2 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	86,9 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	88,8 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 15/07/2022. 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.