

## INFLEXION(S) ?!

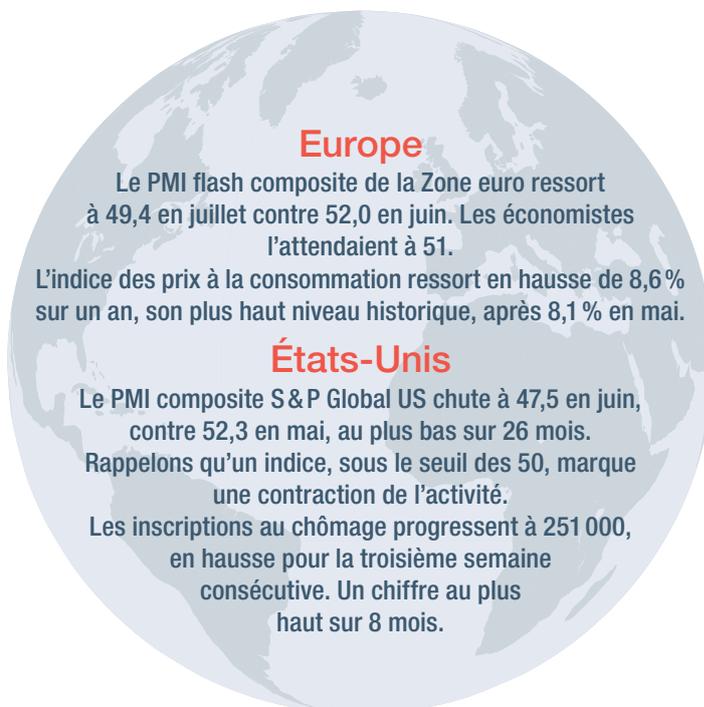
Semaine de rebond sur les marchés globaux. En début de semaine, plusieurs publications dont celle de Netflix (absent des fonds) sont ressorties au-dessus des attentes et ont redonné de l'allant aux investisseurs. Ces publications interviennent à un moment où le narratif autour de l'accélération de l'inflation laisse la place à la crainte d'une entrée en récession.

Jeudi, la BCE a relevé ses taux directeurs de 50 points de base. Il s'agit de la première hausse des taux depuis 2011. Cette hausse est au-dessus des attentes et vise à combattre l'inflation ressortie en Zone euro au niveau record de 8,6 % en juin. Le « mécanisme anti-fragmentation », intitulé Instrument de Protection de la Transmission (IPT), et qui va permettre à la BCE de contenir l'écart des taux obligataires entre les pays de la zone euro, a été dévoilé.

Hausse du nombre de demandes d'emplois aux USA, PMI en nette baisse des deux côtés de l'Atlantique et indicateurs dans le secteur de l'immobilier US mal orientés... La semaine a été de fait marquée par une série de données économiques marquant une potentielle entrée en récession.

Les anticipations d'entrée en récession ont ainsi continué de peser sur les cours des matières premières. Le prix du baril de brut WTI perd 2,6 % sur la semaine à 95 \$ le baril. Seul le gaz naturel s'apprécie nettement de + 16,6 % sur la semaine dans un contexte de tensions persistantes avec la Russie.

Sur le front obligataire, le 10 ans US termine la semaine à 2,75 %, tandis que l'inversion de la courbe des taux, avec un



deux ans à 2,97 %, est un nouveau signe d'anticipation de récession de la part des investisseurs.

Vendredi, une très mauvaise publication de Snap (absent des fonds) annonçant une nette baisse de ses recettes publicitaires, aura fortement fait baisser le Nasdaq aux USA.

Sur la semaine, le CAC40 progresse de 3 %, le S&P500 s'apprécie de 2,6 % et le Nasdaq gagne 3,3 %.

➤ Lire la suite au verso

## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 22/07/2022	2022	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 15/07/2022	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		6216,82	-13,09 %	18,75 %	3,00 %	22,08 %
<b>S&amp;P 500</b>		3961,63	-16,88 %	61,84 %	2,55 %	19,99 %
<b>EURO STOXX 50</b>		3596,49	-16,33 %	1,95 %	3,43 %	23,00 %
<b>MSCI EMERGENTS</b>		59544,85	-15,00 %	7,12 %	2,76 %	18,90 %
<b>EURO MTS</b>		222,71	-10,73 %	-0,88 %	1,15 %	6,70 %
<b>EURO USD</b>		1,02305	-10,04 %	-10,29 %	1,50 %	7,60 %
<b>OR</b>		1727,10	-5,49 %	42,00 %	1,45 %	13,90 %
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		103,2	32,68 %	113,14 %	2,02 %	44,92 %
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	5	130,66	-17,93 %	-0,75 %	3,96 %	14,28 %
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	136,09	-9,36 %	1,60 %	1,70 %	5,92 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL <sup>(1)</sup></b>	6	154,45	-19,19 %	54,45 %	1,98 %	21,09 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE <sup>(2)</sup> PEA</b>	6	121,54	-18,96 %	21,54 %	4,36 %	22,28 %
<b>ATHYMIS BETTER LIFE <sup>(3)</sup></b>	6	128,99	-19,62 %	28,99 %	2,98 %	20,12 %
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 <sup>(4)</sup></b>	6	126,84	-23,44 %	26,84 %	2,31 %	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

Semaine riche en publication.

### Aux USA :

Publications au-dessus des attentes pour **Charles Schwab**, **Halliburton** et **Schlumberger**.

En ligne avec les attentes pour **Tesla** et **Bank of America**.

Publications relativement décevantes pour **Lockheed Martin** et **Intuitive Surgical**.

**Baker Hughes** fait état d'une dégradation marquée de son résultat net. Nous soldons notre position.

### En Europe :

**Alstom** affiche un carnet d'ordres et des ventes au-dessus des attentes.

**SAP** affiche un CA en ligne avec les attentes.

Publication objectivement décevante pour **SEB** avec un CA en baisse organique de 5 %, affecté notamment par l'Ukraine et les confinements chinois.

## À VENIR

La réunion de la Fed de mercredi, avec en ligne de mire une hausse des taux directeurs US de 75bp, est un des événements clé de la semaine.

La publication du PIB US après les - 1,6 % du premier trimestre est également à l'agenda et nous indiquera l'entrée éventuelle en récession de l'économie américaine.

Un tiers des sociétés du S&P500 aux USA publieront leurs résultats trimestriels cette semaine et également le tiers du Stoxx600 en Europe. Les publications des grands de la Tech US, Microsoft, Apple, Alphabet, Meta et Amazon seront particulièrement suivies à un moment où les annonces de l'impact défavorable de l'appréciation du dollar, de baisses de

recettes publicitaires et de gels d'embauche ont suscité de la fébrilité chez les investisseurs.

Nos fonds thématiques **ATHYMIS MILLENNIAL**, **ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE** et **ATHYMIS BETTER LIFE** notamment ont bien capté la hausse récente des marchés, ce dont nous nous réjouissons. L'accalmie sur les taux est par ailleurs favorable à notre fonds **ATHYMIS PATRIMOINE**.

Les prochains jours, à l'agenda bien rempli, devraient être marqués par une certaine volatilité qui nous invite à continuer à concentrer nos investissements sur ceux que nous considérons à la fois les plus robustes sur un court terme complexe à appréhender et les plus prometteurs sur le long terme.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	82,2%	9,3%	0,0%	1,77%	0,96
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	28,3%	30,6%	15,8%	0,53%	0,49
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	91,9%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	96,1%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	86,1%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>	88,6%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 22/07/2022. 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.