

NOTE FLASH**QUELQUES ENSEIGNEMENTS
DES PUBLICATIONS D'ENTREPRISES**

Alors que la moitié des entreprises américaines aura publié ses résultats du deuxième trimestre 2022 ce vendredi et qu'une bonne partie des valeurs européennes de nos fonds ont publié, cette note synthétique a pour but de vous faire part des principaux enseignements d'un mois de juillet plein de surprises.

 **DU CÔTÉ DES « PUBLIS »**

- **Le Cloud** continue d'afficher des chiffres spectaculaires : **AWS chez Amazon**, c'est 33% de croissance sur des bases de comparaison toujours plus élevées. Malgré les craintes quant à l'impact défavorable d'un dollar cher sur leurs chiffres, **Microsoft, Alphabet et Amazon** rassurent nettement sur le « supercycle » du cloud.
- **Les voyages**, les expériences sont plébiscitées avec d'excellents chiffres de **Visa** par exemple, portés par les achats internationaux, la chaîne de **fastfood Chipotle** a sorti des résultats exceptionnels, le consommateur américain achète moins d'électronique mais sort. Les chiffres **du cinéma et des parcs d'attraction** (chez **Comcast** par exemple) sont excellents.
- **La publicité en ligne** est en baisse et, sur les réseaux sociaux **Tik Tok** continue sa percée, **Snap et Meta** (absents des fonds en sont victimes). Ceci étant dit **Amazon** affiche de bons chiffres, un effet « winner takes it all » (le gagnant remporte tout) semble se mettre en place.
- **Les chaînes d'approvisionnement** pèsent encore particulièrement dans l'industrie, **Airbus, Raytheon** témoignent d'un impact matériel d'une situation qui peine à se résorber.
- **Le luxe** continue son parcours quasi insolent : les résultats de **LVMH, Hermès ou L'Oréal** sont excellents. **Apple** rassure sur la consommation de produits haut de gamme et annonce de très bons chiffres pour sa partie iPhones.
- **Nos acteurs de l'automobile** rassurent des deux côtés de l'Atlantique qu'il s'agisse de **Ford** ou **GM** qui annoncent de surcroît avoir sécurisé leurs approvisionnements liés à l'électrique ou de **Stellantis** aux résultats impressionnants. Ceci étant dit, la hausse des prix liée à la pénurie de produits ne sera pas éternelle surtout si l'on rentre en récession.
- **Nos valeurs européennes** publient dans l'ensemble des chiffres au-dessus des attentes malgré la conjoncture, le choix de la qualité paie pour le fonds **Athymis Millennial Europe** et la composante européenne de nos fonds globaux.
- Nous percevons des messages contrastés sur **l'Asie**, avec un warning d'**Adidas** d'un côté mais une note très positive de **Schneider**. Le rallye sur les valeurs chinoises de ces derniers jours s'estompe avec de nouvelles apparitions de Covid (dans le Wuhan !), de nouvelles sanctions sur des acteurs de la Tech et un marché immobilier en difficulté.

 **À SUIVRE**

- Effet d'annonce ou reflet d'une réelle dégradation de la conjoncture, les entreprises se montrent prudentes quant aux projections. L'avertissement cette semaine de Walmart sur la consommation hors publication a pesé sur les marchés globaux. Des entreprises européennes de haute qualité comme **L'Oréal** ou **EssilorLuxottica** annoncent des fléchissements sur certains segments de la consommation US.
- La baisse massive des prix de certaines matières premières pourrait être un atout pour les marges des entreprises au S2. La dégradation relative de l'emploi et le phénomène constaté de retour à l'emploi après la « grande démission » post pandémie, devraient être également favorables. Un baril de pétrole (WTI) durablement sous les 100 USD redonne du pouvoir d'achat aux ménages.

 **À SUIVRE (suite)**

- La hausse des taux de 75 bp de la Fed a été accompagnée d'un commentaire de Jerome Powell qui a laissé planer l'éventualité d'une hausse plus modérée des taux à l'avenir, ce qui a boosté les marchés, valeurs de croissance en tête. Il faut dire que la hausse du nombre de demandes d'emplois aux USA, des PMI en nette baisse des deux côtés de l'Atlantique et des indicateurs dans le secteur de l'immobilier US mal orientés, valident le scénario d'une entrée en récession. Le PIB aux USA vient du reste d'afficher une nouvelle contraction de 0,9% après les -1,6% du premier trimestre.
 - L'inconnue énergie restera selon nous une épée de Damoclès pour le deuxième semestre. C'est particulièrement vrai en Europe avec l'inconnue gaz liée à la crise ukrainienne.
 - La « normalisation » des taux est très favorable à notre fonds **Athymis Patrimoine**. Notre exposition aux fonds obligataire, qui a tant souffert au premier semestre.
- La baisse des taux longs crée par ailleurs une dynamique favorable pour nos fonds dont le biais est croissance.
- Le sénateur démocrate Joe Manchin a finalement annoncé qu'il voterait en faveur des mesures pour le climat et la santé portées par l'administration Biden. Le texte prévoit notamment 369 milliards de dollars d'investissements dans des projets d'énergie verte et climat, et 64 milliards dans des dépenses de santé. Les valeurs américaines de notre fonds **Athymis Better Life** s'envolent.
 - Le Congrès US a par ailleurs voté jeudi un plan de 52 milliards de dollars de subventions pour relancer la production de semi-conducteurs et des dizaines de milliards supplémentaires pour la recherche et le développement. Ce plan bénéficie pleinement à notre fonds **Athymis Industrie 4.0** qui profite du reste du phénomène de re-localisation (ou « reshoring » en anglais) de l'appareil industriel.

**CE QUE NOUS FAISONS**

- Nos fonds ont bien capté la hausse récente des marchés avec une mention spéciale pour les fonds **Athymis Millennial et Athymis Better Life**.
- Nous avons reconcentré nos portefeuilles autour des dossiers selon nous les plus solides. A quelques exceptions près, cette démarche aura été favorable sur ces premières salves de publications.
- Nous ajustons notre exposition sans nous précipiter sur les dossiers à trop fort beta, l'environnement macro-économique restant piégeux. Ceci étant dit, la réactivité de nos entreprises invite à une reprise de risque graduelle compte tenu de l'écrasement de certaines valorisations.

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.