



ÉTÉ ENSOLEILLÉ... RENTRÉE CHAHUTÉE ?

Avouons-le, nous abordons ce mois d'août avec une certaine inquiétude liée à un contexte particulièrement difficile : conflit ukrainien, inflation, cycle de hausse des taux et potentielle entrée en récession étaient (et restent) autant de paramètres dans l'équation de l'été 2022.

Les bons chiffres globaux des publications d'entreprises, des chiffres macro-économiques moins alarmants qu'anticipés et une baisse significative des prix des matières premières ont permis un fort rebond des indices globaux fin juillet et début août, avec 4 semaines de hausse consécutives pour les indices US, et ce avant le tassement de la semaine dernière.

Nos fonds ont bien capté cette hausse, c'est une satisfaction. Il faut dire que les valeurs de croissance recherchées par des investisseurs après la déroute du premier semestre et l'anticipation d'une modération de la hausse des taux ont joué.

La semaine dernière a vu un retour de la volatilité. La publication des minutes de la réunion de la Fed de juillet, des commentaires du Président de la Fed de St Louis James Bullard et des prix à la production en Allemagne nettement au-dessus des attentes ont contribué à relancer les anticipations d'inflation et à une hausse significative des taux longs. Le 10 ans US s'apprécie de 14 bps sur la semaine à 2,99%. Le mouvement a pesé à nouveau sur les valeurs de croissance.

Le dollar s'est à nouveau renforcé nettement pour retrouver une quasi parité euro-dollar. Anticipation de ralentissement oblige, le prix du baril de WTI est passé sous les 90 USD le baril, alors que le cours dépassait les 120 USD fin juin.

A contre-courant des autres banques centrales, la Banque centrale chinoise a par ailleurs baissé deux de ses taux directeurs et injecté de la liquidité dans l'économie cette semaine. Les politiques de Covid et un marché immobilier en difficulté ont motivé ce mouvement à un moment où la production industrielle et des ventes de détail déçoivent.

Sur la semaine, le CAC 40 se replie de 0,9%, le S&P 500 perd 1,2% et le Nasdaq perd 2,6%.

Europe

L'indice allemand ZEW du climat des affaires ressort à -55,3 en août, au plus bas depuis 2011. En Allemagne, les prix à la production bondissent de 37,2% sur un an contre 32% attendus. La progression est de 5,3% sur un mois, plus forte hausse depuis que cette donnée est suivie (1949).

États-Unis

Les mises en chantier de logements neufs baissent de 9,6% en juillet. La production industrielle rebondit de 0,7% en juillet après une baisse de 0,4% en juin. Le consensus attendait une hausse de 0,2%. Les ventes de détail sont stables en juillet après une hausse de 0,8% en juin.

Chine

La production industrielle en Chine a progressé de 3,8% sur un an en juillet contre 4,6% attendus. Les ventes de détail progressent de 2,7% en juillet par rapport à la même période en 2021, un chiffre nettement en dessous des 5% attendus. A noter : le chômage des jeunes entre 16 et 24 ans atteint 19,9%, un plus haut historique.



SOCIÉTÉS

Série de publications résilientes cette semaine, notamment dans l'environnement du retail, avec toutefois des équipes de management prudentes pour la fin 2022.

Home Depot surperforme durant le trimestre en livrant des ventes à magasins comparables en hausse de 5,8% contre 4,5% attendus par le marché.

Lowe's fait moins bien que son concurrent Home Depot, annonçant ce trimestre des ventes en baisse de 0,3% à 27,5 Mds.

➤ Lire la suite au verso



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 19/08/2022	2022	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 12/08/2022	Volatilité 1 an
CAC 40		6495,83	-9,19%	28,35%	-0,89%	21,98%
S&P 500		4228,48	-11,28%	73,20%	-1,21%	20,60%
EURO STOXX 50		3730,32	-13,22%	9,51%	-1,23%	23,07%
MSCI EMERGENS		60197,29	-14,07%	8,11%	-0,68%	18,26%
EURO MTS		221,35	-11,28%	-3,16%	-1,88%	7,51%
EURO USD		1,00415	-11,70%	-14,84%	-1,98%	8,05%
OR		1747,60	-4,37%	35,71%	-2,84%	13,69%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		96,72	24,35%	85,64%	-1,46%	45,91%
ATHYMIS GLOBAL	5	135,90	-14,64%	5,12%	0,87%	14,61%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	138,84	-7,53%	4,48%	0,42%	6,05%
ATHYMIS MILLENNIAL (1)	6	164,03	-14,18%	64,03%	0,44%	21,62%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE (2) PEA	6	123,65	-17,56%	23,65%	-1,54%	22,67%
ATHYMIS BETTER LIFE (3)	6	135,52	-15,55%	35,52%	-2,26%	20,80%
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (4)	6	134,31	-18,93%	34,31%	-0,78%	20,48%

(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)

Au Q2, **Target** manque le consensus avec une croissance à magasins comparables en hausse de 2,6%, en dessous des attentes fixées à 2,8%. Le résultat net est fortement en repli de 90% sur le trimestre en raison des promotions agressives pour ajuster les stocks. Ceci étant dit, les prévisions sur l'année sont maintenues.

Le chiffre d'affaires de **Tapestry** stagne sur un an à 1,62 Md, manquant de 1% les attentes consensus, contré en majeure partie par des effets de change défavorables. A devise constante, le CA était en hausse de 9%.

Estée Lauder publie des résultats relativement solides, marqués par une croissance annuelle de 9% en organique, relativement conforme aux attentes.

Deere bat les attentes du consensus sur le T2 en termes de CA mais manque les attentes en termes de rentabilité. Le management abaisse légèrement ses ambitions de croissance.

En Europe, Adyen manque de peu les estimations du consensus, affichant une croissance de 37% à 608 Ms contre 615 Ms anticipés par le marché. Les objectifs annuels demeurent inchangés.

Coloplast affiche une croissance organique de 8% contre 6% attendu par le consensus (pour une croissance totale de 21%).

À VENIR

Cette semaine devrait voir un certain retour de volatilité dans l'attente du symposium des banquiers centraux de Jackson Hole en fin de semaine. La formule « *La montagne (de Jackson Hole) accouchera-t-elle d'une souris ?* » amuse peu cette année tant les déclarations de Jerome Powell, Président de la Fed, seront scrutées. Les investisseurs sont en effet à la recherche d'indications quant à la lecture de la Fed sur l'inflation et l'activité et la future trajectoire de hausse des taux.

La crise énergétique en Europe devrait continuer de faire la une de l'actualité avec une certaine pression sur les acteurs industriels européens. La conjoncture chinoise nous invite à réduire notre exposition sur ce pays.

Le rebond des marchés de cet été confirme l'existence d'acheteurs sur les marchés et les publications toute récentes des positions

des hedge funds montrent un retour significatif sur les valeurs de croissance. La consommation US reste robuste, les chiffres dans le cloud restent spectaculaires et certaines thématiques sortent renforcées de l'été comme les énergies alternatives (portées par le vote du plan sur le climat et la santé de Joe Biden du 8 août dernier). Chaleurs extrêmes, feux de forêts et pénuries d'eau ont du reste accru la prise de conscience des enjeux climat.

Les replis tout récents permettent selon nous de prendre des positions de long terme sur des titres portés par des thématiques intactes voire renforcées et dont les valorisations restent encore modérées, sell-off de premier semestre oblige.

Pour de nombreuses valeurs, le court terme reste peut-être brumeux mais le long terme particulièrement radieux.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	83,0%	9,1%	0,0%	1,74%	0,95
ATHYMIS PATRIMOINE	29,4%	31,9%	15,7%	0,52%	0,73
ATHYMIS MILLENNIAL	93,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	96,1%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	84,8%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	89,6%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 19/08/2022. 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.