

LES BANQUES CENTRALES « GÂCHENT » LA FÊTE !

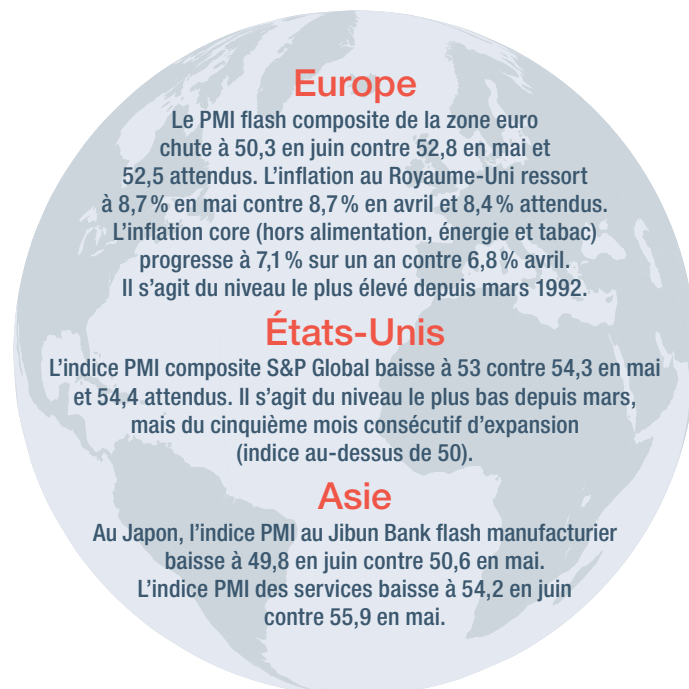
Après le premier repli de vendredi 15 juin, nous nous attendions à une pause dans la hausse, les déclarations de Jerome Powell, président de la Fed, auront contribué à accentuer la tendance.

Lors de son intervention devant le Congrès, Jerome Powell a en effet déclaré que la lutte de la Fed contre l'inflation avait un "long chemin à parcourir" et que de nouvelles hausses de taux étaient vraisemblablement nécessaires dans les prochains mois. De son côté, la Banque d'Angleterre a rehaussé ses taux de 50 points de base contre 25 points de base attendus et ce alors que les banques centrales de Norvège, de Suisse et de Turquie ont aussi remonté leurs taux directeurs.

Ces hausses ont un impact sur les économies des deux côtés de l'Atlantique : le PMI composite de la zone euro est ainsi passé à 50,3 en juin contre 52,8 en mai. Le PMI manufacturier de la zone euro a continué sa baisse à 43,6 en juin après 44,8 en mai, un chiffre témoignant d'une nette contraction de l'activité.

Les inquiétudes quant aux perspectives de croissance globales, et particulièrement de la Chine, pèsent sur le cours du pétrole. Le baril de WTI perd 3,2% sur la semaine à 69,5 USD.

Sur la semaine, le CAC 40 chute de 3,1%, le S&P 500 se replie de 1,7% et le Nasdaq de 1,4%. La belle série de 8 semaines consécutives de hausse pour le Nasdaq et de 5 pour le S&P est interrompue.



SOCIÉTÉS

Accenture affiche un chiffre d'affaires de 16,6 Mds, en croissance de 5% ce qui est conforme aux attentes, sur des bases de comparaisons élevées. La dynamique de l'intelligence artificielle générative n'a pas suffi à compenser la baisse de l'activité de conseil. Le consulting pourrait connaître une meilleure dynamique grâce aux commandes sur la GenAI, où le groupe joue un rôle important dans la chaîne de valeur. Le groupe révisé néanmoins à la baisse la guidance annoncée précédemment, ramenant la prévision de 2023 de 8% à 9% contre un consensus positionné à 9,5%.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 23/06/2023	2023	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 16/06/2023	Volatilité 1 an
CAC 40		7163,42	10,65%	32,97%	-3,05%	18,62%
S&P 500		4348,33	13,25%	57,84%	-1,39%	23,06%
EURO STOXX 50		4271,61	12,60%	24,12%	-2,80%	19,68%
MSCI EMERGENTS		59773,29	3,99%	0,91%	-3,02%	18,00%
EURO USD		1,08825	1,97%	-6,49%	-0,39%	10,00%
OR		1919,10	5,46%	51,42%	-2,01%	15,53%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		73,85	-14,04%	-2,25%	-3,60%	39,48%
ATHYMIS GLOBAL	3	130,86	5,49%	-2,50%	-1,71%	14,05%
ATHYMIS PATRIMOINE	3	137,01	3,37%	1,08%	-0,60%	5,82%
ATHYMIS MILLENNIAL (1)	4	150,24	10,64%	15,45%	-1,90%	20,95%
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE (2) PEA	4	124,71	11,14%	4,01%	-3,38%	20,15%
ATHYMIS BETTER LIFE (3)	4	131,25	6,74%	31,25%	-2,96%	19,65%
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (4)	5	136,56	11,34%	36,56%	-2,67%	19,75%

(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

À VENIR

La semaine prochaine verra la publication de plusieurs statistiques US sur l'immobilier, l'emploi et la consommation. L'indice core PCE, indice privilégié par la Fed pour jauger l'inflation, sera publié vendredi et sera très commenté. Les marchés devraient de fait rester hésitants en attendant les premières publications d'entreprises du deuxième trimestre 2023 début juillet.

Le semestre qui s'achève aura été bien plus faste que de nombreux stratégestes ne l'attendaient. Nous achevons pour notre part ce premier semestre 2023 nettement dans le vert et, même si le parcours n'a pas été de tout repos, la résilience des économies occidentales, une réelle désinflation, le traitement rapide de la crise bancaire, des résultats d'entreprises nettement au-dessus des attentes et les perspectives offertes par l'intelligence artificielle ont offert une réelle traction aux marchés.

Rappelons qu'une bonne partie de la hausse cette année provient d'une poignée de valeurs de la tech aux USA dont seules certaines ont réatteint leurs plus hauts. Si l'on parle

valorisations, les entreprises du Nasdaq100 ont atteint 31X les bénéfices à 12 mois en novembre 2021, pour chuter à 20X en 2022 et réatteindre à fin juin 27X. Rappelons que les entreprises du S&P500 en dehors de la Tech se valorisent sous les 17X les bénéfices, un chiffre en ligne avec leur médiane à 30 ans. Si bulle il y a, elle ne concerne donc que certaines valeurs propulsées par la thématique de l'intelligence artificielle et il reste un réel potentiel de hausse dans une économie américaine qui reste résiliente. Alors que les entreprises ont globalement publié nettement au-dessus des attentes des deux côtés de l'Atlantique, l'essentiel des débats porte toujours sur la capacité des banques centrales à juguler l'inflation sans causer de récession.

L'ombre de la stagflation peine certes à s'éloigner, mais la traction offerte par certaines thématiques nous paraît nettement l'emporter pour l'investisseur de moyen à long terme. En d'autres termes, il est encore temps d'investir dans des fonds positionnés sur des thématiques porteuses, graduellement certes, mais avec détermination !

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	90,0%	6,3%	0,0%	2,07%	1,40
ATHYMIS PATRIMOINE	32,4%	26,1%	15,0%	1,06%	1,35
ATHYMIS MILLENNIAL	94,6%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE	96,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	92,5%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	99,4%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 23/06/2023. 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.