

IL Y A DES FLEURS PARTOUT !

C'est une semaine faste sur les marchés globaux pour clôturer un semestre bien orienté pour vos fonds. Une série de bonnes statistiques économiques et un léger repli de l'inflation ont redonné le moral à des investisseurs auparavant perturbés par les déclarations des banques centrales.

L'indice de confiance du consommateur US a en effet nettement progressé cette semaine à 109,7 au plus haut sur 18 mois, les ventes de logements neufs ont bondi de 12,2%.

Des inquiétudes sur l'industrie des composants électroniques liées à l'annonce de nouvelles restrictions des exportations vers la Chine ont été effacées par les bons résultats de Micron (absent de nos fonds) qui ont porté le secteur. L'indice SOX des semi-conducteurs progresse de près de 5% cette semaine et de plus de 42% depuis le début de l'année.

Les 23 banques américaines soumises aux stress tests de la banque fédérale américaine ont réussi l'exercice avec succès et devraient pouvoir continuer à prêter en cas de récession mondiale d'ampleur.

L'indice d'inflation PCE, favorisé par la Fed dans ses prises de décisions, est ressorti en baisse sur un mois et sur un an, apaisant les inquiétudes des investisseurs quant à l'ampleur de la future hausse des taux directeurs US.

Dans ce climat positif, Apple aura été la première société de l'histoire à dépasser les 3000 Mds \$ de capitalisation boursière. En Chine, les déclarations du Premier ministre Li Qiang confirmant que le pays était bien orienté pour atteindre son objectif de 5% de croissance en 2023 ont redonné de l'allant aux investisseurs dans un contexte morose pour le pays.

Sur la semaine, le CAC40 rebondit de 3,3%, le S&P500 de 2,4% et le Nasdaq de 2,2%. Après une année 2022 exécrable, le Nasdaq progresse de 32% sur les six premiers mois de l'année et connaît son meilleur premier semestre depuis... 1983 !

Europe

L'inflation dans la zone euro a nettement baissé à 5,5% en juin contre 6,1% en mai. Il s'agit de la 7^e baisse en 8 mois. Seule l'Allemagne enregistre une hausse de l'inflation ce mois. L'inflation "core" hors alimentation et énergie baisse cependant légèrement à 6,8% contre 6,9% en mai.

États-Unis

L'indice de confiance du consommateur US progresse nettement à 109,7 en juin contre 102,5 en mai et un niveau de 104 attendu par les économistes. Le niveau actuel est le plus élevé depuis janvier 2022. Les ventes de logements neufs US ont bondi de 12,2% sur le mois de mai pour atteindre un niveau inconnu depuis février 2022. L'indice d'inflation PCE a progressé de 0,1% en mai après une hausse de 0,4% en avril. Sur 12 mois l'indice progresse de 3,8% après 4,3% en avril. Hors alimentation et énergie, l'indice progresse de 0,3% après une hausse de 0,4% en avril. Sur un an, l'indice core progresse de 4,6% en mai contre 4,7% en avril.

Chine

Le PMI manufacturier chinois officiel ressort à 49,0 en juin, un chiffre en ligne avec les attentes et en légère progression par rapport aux 48,8 enregistrés en mai.

SOCIÉTÉS

Nous achevons ce très bon trimestre de publications de résultats trimestriels d'entreprises par deux publications mitigées.

General Mills affiche une croissance organique inférieure aux attentes du consensus, à 5% contre 8% anticipés. Les perspectives sur 2024 sont relativement conformes au consensus. La croissance organique est ainsi attendue entre 3% et 4%, ce qui reste supérieur à l'objectif de long terme de General Mills de 2% à 3%, sur un résultat opérationnel en progression de 6% en haut de fourchette.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 30/06/2023	2023	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 23/06/2023	Volatilité 1 an
CAC 40		7400,06	14,31 %	39,01 %	2,73 %	18,62 %
S&P 500		4450,38	15,91 %	63,72 %	1,56 %	23,06 %
STOXX EUROPE 600 NR		461,93	10,85 %	21,58 %	1,59 %	19,14 %
MSCI EMERGENTS		59844,08	4,11 %	2,27 %	-0,58 %	
EURO USD		1,091	2,23 %	-6,56 %	-0,45 %	9,89 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		74,9	-12,82 %	-5,72 %	1,03 %	
ATHYMIS GLOBAL	3	131,68	5,49 %	-0,38 %	0,50 %	14,05 %
ATHYMIS PATRIMOINE	3	137,41	3,67 %	2,29 %	0,34 %	5,82 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽¹⁾	4	153,72	13,20 %	21,18 %	2,00 %	20,95 %
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE ⁽²⁾ PEA	4	127,88	13,96 %	8,13 %	2,19 %	20,15 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽³⁾	4	134,81	9,64 %	34,81 %	2,25 %	19,65 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁴⁾	5	139,57	13,80 %	39,57 %	1,68 %	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

SOCIÉTÉS (suite)

Nike dépasse ses attentes en termes de chiffre d'affaires mais publie un résultat 1 cent sous les attentes quant au résultat net par action. La croissance a été portée par le retour tant attendu de la consommation en Chine. Les prévisions de chiffre d'affaires et de marges sont relativement modestes. Nous allégeons globalement nos positions.

À VENIR

La semaine prochaine sera réduite à trois jours ½ sur les marchés US pour cause de fête nationale du 4 juillet. Il n'y aura pas de publication d'entreprises pour les valeurs de vos fonds. Un lot de statistiques économiques dont des PMI et chiffres sur l'emploi confirmeront peut-être la vitalité de l'économie US. Les minutes du FOMC, publiées mercredi, seront commentées.

Ce semestre finit bien mais n'a pas été de tout repos. Sans claironner, nos choix nous permettent d'afficher des performances de bonne à très bonne qualité, nos fonds finissant le semestre dans le premier quartile de leurs catégories respectives avec une mention spéciale pour les fonds **Athymis Trendsetters Europe**, **Athymis Industrie 4.0** et **Athymis Millennial**. A titre indicatif, sur les 20 meilleures performances de l'indice S&P 500 cette année, 8 positions sont détenues par nos fonds. Historiquement,

les premiers semestres de forte hausse des actions américaines ont été suivis de semestres de hausse. Même si le scénario assez optimiste d'un atterrissage en douceur de l'économie globale reste selon nous valide, nous ferons attention à rester diversifiés, à un moment où les marchés s'emballent sur la tech dans une quête de ce "nouveau graal" qu'est l'intelligence artificielle. Le S&P 500 hors tech n'est valorisé qu'à sa médiane 30 ans, les valeurs moyennes semblent enfin décoller et la Chine doit encore annoncer son plan de relance. Surtout, les thématiques de la santé, des enjeux climatiques, de la révolution digitale et des enjeux d'usages générationnels restent incroyablement prégnants à court, moyen et long terme ! En bref, comme disait Henri Matisse: "*Il y a des fleurs partout pour qui veut bien les voir*" ! Nous vous souhaitons un très bel été !

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	90,1 %	6,3 %	0,0 %	0,5 %	1,40
ATHYMIS PATRIMOINE	32,4 %	26,0 %	15,1 %	5,4 %	1,34
ATHYMIS MILLENNIAL	96,0 %	0,0 %	0,0 %		
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE	96,8 %	0,0 %	0,0 %		
ATHYMIS BETTER LIFE	90,7 %	0,0 %	0,0 %		
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	96,7 %	0,0 %	0,0 %		

Données au 30/06/2023. 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.