

## MERCREDI, C'EST CPI !

Les marchés globaux ont entamé le deuxième semestre par une semaine de net repli.

La publication des minutes de la Fed mercredi a confirmé la détermination des membres du FOMC à continuer le mouvement à la hausse des taux directeurs. L'inquiétude quant à de nouvelles hausses des taux directeurs a porté les taux longs US à plus de 4% au plus haut sur 4 mois. La hausse des taux longs affecte également l'Europe avec un 10 ans allemand qui passe de 2,43% en 2,63% en fin de semaine. Les actions européennes, notamment de croissance, accusent le coup, d'autant que les statistiques économiques chinoises continuent de décevoir.

Les statistiques de création d'emploi US ont enfin démontré une certaine modération. Après avoir dépassé les attentes des analystes durant 14 mois consécutifs, l'économie américaine a créé 209 000 emplois non agricoles contre 240 000 attendus.

La baisse de la production de pétrole par des acteurs de premier plan comme l'Arabie Saoudite ou la Russie a contribué à un rebond du prix du baril de plus de 4% sur la semaine, le WTI terminant la semaine à près de 74 USD le baril.

La guerre technologique entre USA et Chine continue. A la veille du déplacement de Janet Yellen, secrétaire au trésor US en Chine, la Chine a dévoilé des restrictions sur les exportations de terres rares comme le germanium et le gallium, des composants clés dans la fabrication de semi-conducteurs. Au retour de son voyage, Janet Yellen a toutefois déclaré que ce voyage était productif permettant de créer de nouveaux liens.

Sur la semaine, le CAC 40 perd 3,9%, le S&P 500 se replie de 1,2% et le Nasdaq de 0,9%.

### Europe

Le PMI composite de la zone euro baisse à 49,9 en juin contre 52,8 en mai.

Les ventes de détail de la zone euro sont restées inchangées en mai et en baisse de 2,9% sur un an. Les économistes attendaient une hausse mensuelle de 0,2% et une baisse de 2,7% sur un an.

### États-Unis

L'économie américaine a créé 209 000 emplois non agricoles en juin contre 306 000 en mai. Les économistes attendaient 225 000 créations d'emploi. Il s'agit du niveau le plus bas de créations d'emplois depuis décembre 2020. Les salaires horaires progressent de 0,4%, une hausse identique à celle de mai.

Le taux de chômage est ramené à 3,6% contre 3,7% en mai. L'indice ISM manufacturier baisse à 46 en juin contre 46,9 en mai. Il s'agit du niveau le plus bas depuis mai 2020.

### Chine

L'indice Caixin des services chinois ressort à 53,9 en juin contre 57,1 en mai et 56,2 attendus.

## SOCIÉTÉS

Pas de publication dans les fonds cette semaine.

Notons le lancement avec un certain succès du réseau social **Threads de Meta** (présent dans le fonds **Athymis GenZ**), concurrent de **Twitter**.

➤ Lire la suite au verso

## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 07/07/2023	2023	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 30/06/2023	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		7111,88	9,86%	32,30%	-3,89%	18,62%
<b>S&amp;P 500</b>		4398,95	14,57%	59,39%	-1,16%	23,06%
<b>STOXX EUROPE 600 NR</b>		447,65	4,78%	17,08%	-3,09%	19,14%
<b>MSCI EMERGENTS</b>		59370,98	3,29%	2,38%	-0,79%	
<b>EURO USD</b>		1,09495	2,60%	-6,87%	0,36%	9,89%
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		78,47	-8,66%	1,76%	4,77%	
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	3	130,10	5,49%	-1,50%	-1,20%	14,05%
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	3	136,58	3,05%	1,61%	-0,60%	5,82%
<b>ATHYMIS MILLENNIAL (1)</b>	4	150,94	11,16%	18,33%	-1,81%	20,95%
<b>ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE (2) PEA</b>	4	123,45	10,02%	4,41%	-3,46%	20,15%
<b>ATHYMIS BETTER LIFE (3)</b>	4	129,57	5,38%	29,57%	-3,89%	19,65%
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (4)</b>	5	136,35	11,17%	36,35%	-2,31%	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

Tous les yeux seront tournés vers la publication de l'indice US d'inflation CPI publié mercredi. À 4 %, les chiffres de mai étaient en repli mais l'inflation core, hors alimentation et énergie, était restée à 5,3 %. L'indice sera complété par les prix à la production jeudi.

Les publications de résultats d'entreprises pour le deuxième trimestre de 2023 vont démarrer cette semaine. Les analystes sont de nouveau pessimistes quant au futur cycle de publications. L'enquête de Factset attend en effet une baisse des résultats des entreprises du S&P500 de plus de 7 % par rapport au deuxième trimestre de 2022. Rappelons que les résultats du premier trimestre étaient nettement au-dessus des attentes, ce qui a contribué à une bonne tenue des marchés au deuxième trimestre 2023.

Après les publications des dernières minutes de la Fed, le consensus attend avec une quasi-certitude une nouvelle hausse des taux directeurs US lors de sa prochaine réunion de fin juillet.

Nous maintenons nos allocations en l'état. Notre exposition aux US et à des valeurs de qualité nous a permis de résister sur une semaine dans l'ensemble difficile. Même si les hausses des taux impactent l'économie réelle, nous continuons de favoriser le scénario d'une légère contraction globale. Rappelons qu'hors grandes valeurs de la tech, la valorisation de l'indice S&P 500 est actuellement à sa médiane sur 30 ans. Tout repli des indices nous semble constituer une opportunité d'investissement à moyen terme, à condition de privilégier des thématiques porteuses.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	90,7 %	6,4 %	0,0 %	2,07 %	1,40
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	32,3 %	26,3 %	15,3 %	1,05 %	1,33
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	97,0 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
<b>ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE</b>	95,3 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	90,0 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>	96,4 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 07/07/2023. 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.