

DÉSINFLATION !

La très attendue publication des chiffres d'inflation US a confirmé la dynamique de désinflation en cours de l'autre côté de l'Atlantique. Le CPI est ainsi ressorti à 3% sur un an en juin contre 4% en mai. Jeudi, la publication des prix à la production US (indice PPI) a confirmé cette tendance.

Ces derniers chiffres d'inflation permettent aux taux à long terme de se replier, avec notamment un 10 ans US passant de 4,05% en fin de semaine dernière à 3,82% vendredi.

Vendredi, l'indice de confiance du consommateur de l'université du Michigan a affiché son niveau le plus haut depuis 2021, en hausse de près de 13%.

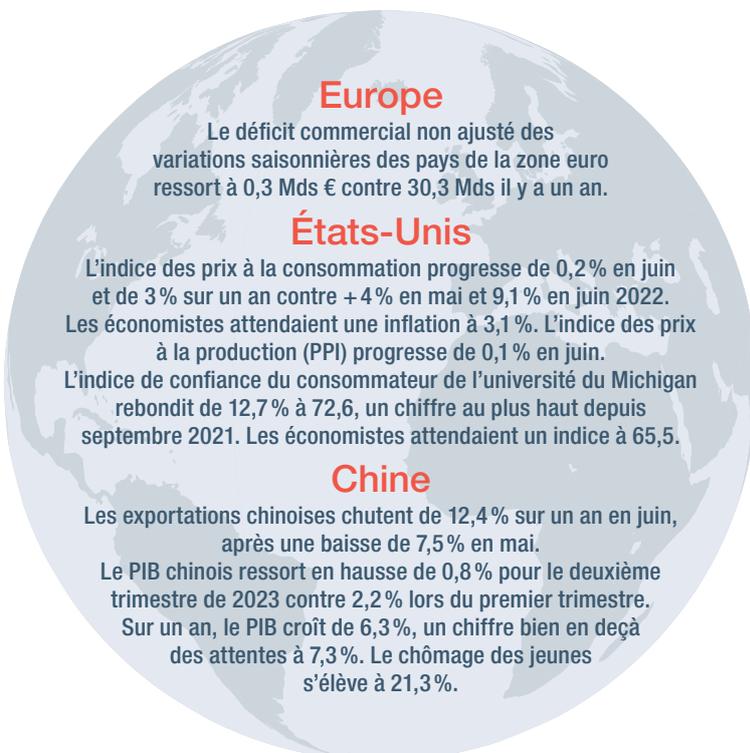
Le premier lot de publications de vos fonds a délivré des résultats au-dessus des attentes pour PepsiCo et JP Morgan présents dans vos fonds. Les trois grandes banques américaines qui ont publié ont du reste publié des chiffres au-dessus des attentes.

Les bons chiffres macro-économiques récents associés à la baisse de la production de pays producteurs majeurs comme l'Arabie Saoudite ou la Russie propulsent le prix du pétrole à la hausse. Le baril de pétrole progresse pour la troisième semaine consécutive, le WTI termine à 75,27 \$ le baril.

L'activité chinoise continue de décevoir : la croissance du PIB chinois ressort ce lundi à 6,3% sur un an, un chiffre bien en deçà des attentes fixées à 7,3%. Le chômage des jeunes atteint un record à 21,3%.

Anticipation d'une pause dans la hausse des taux US oblige, l'euro s'apprécie de 2,38% contre dollar sur la semaine.

Sur la semaine, le CAC 40 bondit de 3,7%, le S&P 500 de 2,4% et le Nasdaq bondit de 3,3%.



SOCIÉTÉS

Deux premières publications trimestrielles pour les valeurs de vos fonds.

Pepsico bat les attentes et relève sa guidance annuelle. La croissance organique ressort en hausse de 13% malgré des bases de comparaison élevées. Les prix s'apprécient de 15% ! Le management revoit à nouveau à la hausse sa guidance à +10% contre un consensus à 8,4%.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 13/07/2023	2023	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 07/07/2023	Volatilité 1 an
CAC 40		7369,8	13,84%	35,74%	3,63%	18,62%
S&P 500		4510,04	17,46%	61,00%	2,53%	23,06%
STOXX EUROPE 600 NR		461,36	10,79%	19,82%	3,20%	19,14%
MSCI EMERGENTS		61162,20	6,41%	4,12%	3,02%	
EURO USD		1,11945	4,89%	-4,05%	2,24%	9,89%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		81,36	-5,30%	8,00%	3,68%	
ATHYMIS GLOBAL	3	132,18	5,49%	-1,40%	1,60%	14,05%
ATHYMIS PATRIMOINE	3	137,46	3,71%	1,44%	0,64%	5,82%
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽¹⁾	4	153,02	12,69%	17,12%	1,38%	20,95%
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE ⁽²⁾ PEA	4	127,37	13,51%	5,66%	3,18%	20,15%
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽³⁾	4	133,51	8,58%	33,51%	3,04%	19,65%
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁴⁾	5	139,38	13,64%	39,38%	2,22%	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)

JPMorgan publie des résultats nettement au-dessus des attentes, bénéficiant de la hausse des taux et de résultats au-dessus des attentes sur son activité de trading obligataire. Noter qu'il s'agit de la première publication post-acquisition de

First Republic, banque en difficulté lors du premier trimestre 2023. Les revenus s'élèvent à 42,4 Mds\$ contre 38,96 Mds attendus. Le résultat net ressort à 4,37 USD par action contre 4 USD attendus.

À VENIR

Peu de nouvelles économiques à attendre la semaine à venir si ce n'est les ventes de détail US et la production industrielle de juin. La semaine sera marquée par l'accélération des publications d'entreprises dans un contexte où le consensus d'analystes attend de nouveau une nette baisse de la rentabilité des entreprises. Rappelons qu'au trimestre précédent, les résultats des entreprises, bien qu'en baisse, sont ressortis nettement au-dessus des attentes et ont contribué à alimenter le rallye.

Nous surveillerons l'impact du re-balancement des valeurs composant l'indice Nasdaq 100. La récente nette appréciation des géants de la tech a en effet mené à une repondération à venir fin juillet.

Par ailleurs, les réactions des autorités chinoises pour relancer l'économie face à des chiffres très décevants sont attendues.

Nous nous réjouissons de la dynamique de désinflation bien engagée, même si nous regarderons avec attention les décisions

à venir du côté des banques centrales. La prochaine réunion de la Fed du 26 juillet devrait acter une nouvelle hausse de 25 bps des taux directeurs avec une tentation pour les banquiers centraux de maintenir durablement la pression, une attitude risquée qui pourrait entraîner une récession.

Nous maintenons nos allocations en l'état. Noter le bon positionnement de notre fonds d'allocation **Athymis Patrimoine** qui bénéficie de la détente sur les taux et de l'appréciation des actions, le tout avec des positions en dollars partiellement couvertes. Du côté de nos fonds de stock picking, la nette baisse du dollar contre euro crée certes un vent contraire sur nos fonds internationaux mais notre biais croissance nous permet de bénéficier de la baisse des taux. Nos fonds sont selon nous par ailleurs bien « calés », notamment sur des thématiques porteuses, pour affronter le nouveau cycle de publications des entreprises.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	91,5%	6,4%	0,0%	2,07%	1,40
ATHYMIS PATRIMOINE	32,8%	24,0%	15,4%	0,86%	1,35
ATHYMIS MILLENNIAL	95,5%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE	96,1%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	90,7%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	98,1%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 13/07/2023. 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.