

## IL N'Y A PAS QUE LA TECH DANS LA VIE !

La semaine a commencé avec une certaine pression sur les valeurs du luxe. Une publication mitigée de Richemont et des chiffres de croissance du PIB chinois décevants ont pesé sur le secteur. Des publications également mitigées de valeurs emblématiques de la Tech comme Netflix (absent des fonds) ou Tesla, dossiers à la fête sur ce premier semestre de 2023, ont par ailleurs pesé sur le Nasdaq.

Dans l'ensemble, les publications sont bien orientées avec à ce stade 75 % des entreprises du S&P 500 au-dessus des attentes selon FactSet. Ceci étant dit, toute déception est nettement sanctionnée, particulièrement en ce qui concerne ces titres s'étant distingués à la hausse lors de la première moitié de l'année.

Après une nette appréciation puis une détente sur la première quinzaine de juillet, les taux longs se sont stabilisés dans l'attente des décisions à venir de la Fed et de la BCE.

Des contraintes de production dans un contexte de tensions géopolitiques toujours vives ont mené à une 4<sup>e</sup> semaine de hausse du prix du pétrole. Le WTI s'apprécie ainsi de 1,9 % sur la semaine à 77 dollars le baril.

Sur la semaine, le CAC 40 gagne 0,8 %, le S&P 500 gagne 0,7 % et le Nasdaq se replie de 0,6 %. A noter, l'indice Dow Jones américain enregistre sa 10<sup>e</sup> séance consécutive de hausse.

## SOCIÉTÉS

Semaine contrastée dans un contexte d'accélération du nombre de publications trimestrielles.

## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 21/07/2023	2023	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 14/07/2023	Volatilité 1 an
CAC 40		7432,77	14,81 %	37,69 %	0,79 %	18,62 %
S&P 500		4536,34	18,15 %	61,91 %	0,69 %	23,06 %
STOXX EUROPE 600 NR		1097,31	11,77 %	37,89 %	0,99 %	19,14 %
MSCI EMERGENTS		60911,37	5,97 %	3,89 %	-0,98 %	
EURO USD		1,1113499	4,13 %	-5,07 %	-1,15 %	9,89 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		81,07	-5,63 %	10,95 %	1,50 %	
ATHYMIS GLOBAL	3	132,26	5,49 %	-1,50 %	0,06 %	14,05 %
ATHYMIS PATRIMOINE	3	137,65	3,86 %	1,52 %	0,14 %	5,82 %
ATHYMIS MILLENNIAL <sup>(1)</sup>	4	152,99	12,67 %	17,38 %	-0,02 %	20,95 %
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE <sup>(2)</sup> PEA	4	126,16	12,43 %	4,72 %	-0,95 %	20,15 %
ATHYMIS BETTER LIFE <sup>(3)</sup>	4	134,15	9,10 %	34,15 %	0,48 %	19,65 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 <sup>(4)</sup>	5	138,67	13,06 %	38,67 %	-0,51 %	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

➤ Lire la suite au verso

## SOCIÉTÉS (suite)

**En Asie : TSMC** publie des résultats conformes aux attentes, mais contraints par un ralentissement plus important que prévu sur deux de ses principaux marchés. Le report de production en Arizona en raison notamment de pénuries de main-d'œuvre qualifiée pèse. Les guidances sont toutefois maintenues ce qui est de bon augure.

## À VENIR

Dans un contexte pourtant marqué par la désinflation et après une pause en juin, la Fed annoncera probablement une hausse des taux de 25 bps mercredi. Le discours de Jerome Powell et l'anticipation ou non d'une nouvelle hausse à venir ou d'une pause durable dans la hausse seront très commentés. La BCE de son côté devrait également revoir ses taux directeurs à la hausse de 25 bps, avec la même incertitude quant aux futures décisions de septembre alors que l'inflation a reflué dans la zone euro de 10,6 % en octobre 2022 à 5,5 % en juin et que la zone flirte avec la récession.

Les chiffres préliminaires de croissance du PIB US pour le 2<sup>e</sup> trimestre de 2023 seront publiés jeudi. Le consensus s'attend à une légère hausse. Rappelons que les chiffres du 1<sup>er</sup> trimestre ont été revus à la hausse de 1,3 à 2 % il y a 1 mois.

Les grands de la tech US comme Alphabet, Microsoft et Meta publieront leurs résultats trimestriels cette semaine, des résultats très suivis après la forte hausse des cours

du premier semestre. Notre diversification dans les fonds internationaux et la progression du dollar nous permet de bien résister en relatif, particulièrement jeudi sur une journée difficile pour la tech US. Notons que les valeurs « climat » du fonds **Athymis Better Life** ont nettement rebondi la semaine dernière et ce alors que le Nasdaq se repliait. Nous serons relativement prudents lors des prochains jours, les catalyseurs à la hausse comme à la baisse étant multiples. La hausse significative de certaines valeurs de croissance lors du premier semestre crée de la nervosité, notamment sur la Tech. Une nervosité à tempérer par exemple par le fait qu'en dehors de la Tech, les valeurs du S&P500 US ont finalement peu progressé et ont des valorisations en ligne avec leur médiane à 30 ans. Il n'y a pas que la « Tech » dans la vie !

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	92,1 %	6,3 %	0,0 %	2,07 %	1,40
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	32,9 %	21,3 %	15,4 %	0,91 %	1,62
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	94,0 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
<b>ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE</b>	94,5 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	89,7 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>	96,6 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 21/07/2023. 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.