

BONNES NOUVELLES, MAUVAISES NOUVELLES ?

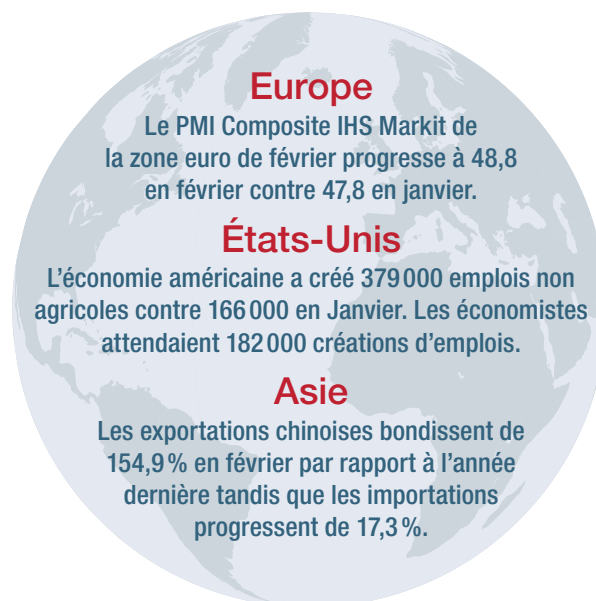
Lundi 1^{er} mars a vu un net rebond des marchés, portés par une pause dans la hausse des taux longs, le vote du plan américain de soutien de 1900 Mds\$ à la Chambre des représentants et une autorisation en urgence accordée outre-Atlantique au vaccin de Johnson & Johnson contre la Covid-19.

L'embellie aura fait long feu avec une nouvelle hausse des taux longs US, mettant à mal les valeurs de croissance et particulièrement les valeurs de la Tech US. Le 10 ans US s'est installé à nouveau au-dessus de 1,5% en réaction notamment à une intervention du président de la FED durant laquelle Jerome Powell a estimé que le scénario le plus probable était que l'inflation ne soit que ponctuelle. Les taux longs auront ponctuellement passé les 1,6% vendredi, après un rapport sur l'emploi validant la création en février de 379 000 postes, contre 182 000 attendus.

Le prix du baril de pétrole (WTI) a rebondi sur la semaine à près de 65\$ après la décision de l'OPEP de maintenir une politique stricte de quotas. Le mouvement haussier s'est du reste accru ce week-end après l'attaque d'installations saoudiennes par des rebelles yéménites.

Du côté des secteurs, les valeurs technologiques restent à la peine tandis que financières et secteurs de l'énergie s'envolent (+10% aux US pour l'énergie), hausse des taux et rebond du prix du pétrole obligent.

Sur la semaine, le CAC 40 gagne 1,4%, le S&P 500 progresse de 0,8% et le Nasdaq se replie de 2,1%.



SOCIÉTÉS

Nous arrivons à la fin du cycle des publications, parmi celles-ci : **Eurofins** publie au Q4 une croissance organique de 42,4%, au-dessus des prévisions qui avaient déjà été relevées deux fois. **Edenred** affiche une croissance organique de 1,2% au Q4, en légère amélioration par rapport au Q3 (+0,9%) et supérieure aux attentes (-1,4%).

Kion publie un Q4 supérieur aux attentes avec un Ebit de 547 Mios€, 4% au-dessus des attentes. La croissance au dernier trimestre est supérieure à ce qu'anticipait même le management, notamment portée par un très fort dynamisme de la division logistique.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 05/03/2021	2021	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 26/02/2021	Volatilité 1 an
CAC 40		5782,65	4,17%	34,03%	1,39%	32,52%
S&P 500		3841,94	2,29%	97,22%	0,81%	34,96%
EURO STOXX 50		3669,54	3,29%	25,28%	0,91%	32,04%
MSCI EMERGENTS		1339,31	3,72%	80,98%	0,00%	23,33%
EURO MTS		252,1485	-2,42%	13,87%	0,13%	5,37%
EURO USD		1,1915	-2,46%	8,97%	-1,33%	7,33%
OR		1700,64	-10,42%	39,00%	-1,93%	19,55%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		69,36	33,90%	97,61%	4,88%	71,05%
ATHYMIS GLOBAL	5	142,93	0,08%	25,63%	-1,07%	14,34%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	141,31	-0,54%	18,72%	-0,37%	7,68%
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽¹⁾	6	164,50	2,13%	64,50%	-0,51%	27,37%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽²⁾ PEA	6	124,61	-0,14%	24,61%	-0,34%	26,91%
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽³⁾	6	135,55	-2,68%	35,55%	-1,83%	25,32%
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁴⁾	6	136,15	1,94%	36,15%	-0,60%	27,95%

(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)

Corbion finit l'année avec un très bon niveau de croissance organique au Q4, en progression de 11 %, alors que le consensus attendait 5,8 %. En revanche, la société ne s'engage pas sur une amélioration de la marge d'Ebitda, en raison d'investissements qui vont rester soutenus.

American Eagle crée la surprise au Q4 en affichant une croissance du chiffre d'affaires au-dessus des attentes et un résultat opérationnel au plus haut sur 3 ans. Alors que l'activité de la marque éponyme American Eagle reste sous pression, la croissance de la marque de lingerie Aerie accélère de 29 % en comparable malgré des bases de comparaisons déjà élevées.

Target affiche encore une fois un excellent dynamisme au Q4 avec des ventes à magasins comparables en hausse de 20,5 %, bien supérieures aux 17,5 % attendus par le consensus. L'annonce du plan d'investissement pluriannuel de 4 Mds a inquiété des marchés décidément obnubilés par le court terme.

Imax publie un chiffre d'affaires en baisse de 55 %, battant largement les estimations du marché. Les résultats réalisés par le groupe en Asie, notamment en Chine et au Japon sont très encourageants et viennent confirmer le rebond annoncé par Cinemark la semaine dernière.

À VENIR

Le plan de relance de 1 900 Mds\$ a été voté au Sénat US ce qui, en soit, constitue une bonne nouvelle mais pourrait alimenter les anticipations d'inflation. De fait, les shorts sur le 10 ans US continueront à peser durant les prochains jours et les investisseurs regarderont de près les chiffres de l'inflation US publiés mercredi.

Sur le front sanitaire, Joe Biden a déclaré que les USA seraient à même de vacciner l'ensemble de sa population adulte d'ici la fin mai, deux mois avant les prévisions initiales. Les processus de vaccination confirment leur accélération partout dans le monde. Même si nous ne sommes pas épargnés, notre diversification nous permet d'éviter la forte chute constatée sur les fonds de strictes valeurs « tech » ou « green ».

La période est propice aux mouvements. Nous avons allégé ces dernières semaines nettement nos positions en obligations à

10 ans US dans notre fonds **ATHYMIS PATRIMOINE**, au profit de fonds d'obligations indexées sur l'inflation. Dans le fonds **ATHYMIS BETTER LIFE**, la judicieuse vente de valeurs « climat » selon nous sur-valorisées, nous permet de pouvoir redéployer notre cash à la recherche de dossiers exagérément sanctionnés. **ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE** résiste bien au contexte morose pour les valeurs de croissance et bénéficie d'un carnet de publications de grande qualité.

Dans notre fonds **ATHYMIS MILLENNIAL**, nous accélérons le mouvement récent vers moins de valeurs liées aux achats de biens à domicile, et plus de dépenses pour des expériences hors du domicile (voyages, cinéma, concerts, restaurants, sport...). Nous allons bientôt revivre une vie quasi normale, les marchés sont en train de nous le signifier.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	81,9%	11,8%	0,0%	-0,12%	4,47
ATHYMIS PATRIMOINE	31,4%	38,4%	8,1%	0,72%	2,58
ATHYMIS MILLENNIAL	97,9%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	99,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	90,6%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	94,2%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 05/03/2021. 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.