

LE ROCHER DE SISYPHE...

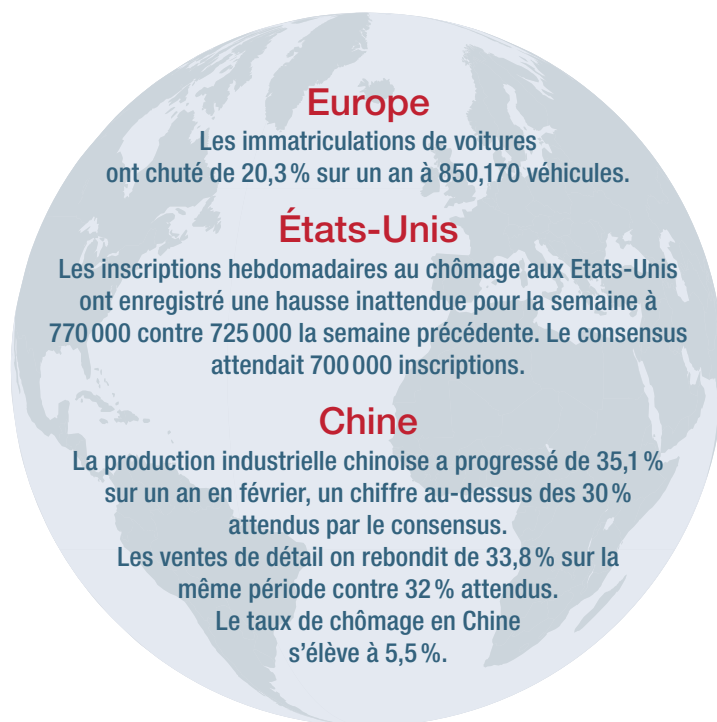
La semaine avait bien commencé, avec une révision à la hausse des prévisions de croissances US et des déclarations du Gouverneur de la FED réaffirmant le maintien d'une politique de taux bas pour longtemps. La FED anticipe dorénavant 6,5% de croissance aux USA pour 2021, une croissance qui serait au plus haut depuis 1984 contre 4,2% auparavant.

Les marchés de taux ont repris la une de l'actualité : le 10 ans US s'est apprécié à nouveau pour passer ponctuellement les 1,75%, un niveau inconnu depuis 14 mois, mettant à nouveau les valeurs de la Tech sous pression avec un repli du Nasdaq de 3% jeudi.

Sur le front sanitaire, plusieurs pays européens dont la France ont renforcé leurs mesures de limitation des déplacements, « 3^e vague » de coronavirus oblige. La semaine a par ailleurs vu la suspension ponctuelle de l'administration du vaccin Astra Zeneca dans plusieurs pays européens avant que l'Agence Européenne des Médicaments ne considère jeudi que le vaccin était « sûr et efficace ».

La détérioration des perspectives de reprise globale impacte les cours du pétrole : le WTI perd 6,3% sur la semaine.

Sur la semaine, le CAC 40 perd 0,8%, le S&P 500 se replie de 0,8% et le Nasdaq perd 0,8%.



SOCIÉTÉS

Le rythme des publications ralentit, parmi les dernières :

Nike affiche des résultats mitigés. Le chiffre d'affaires ressort en croissance de 3% à 10,4 Mds\$, sous les attentes fixées à 11 Mds\$. En Europe la fermeture de certains magasins

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 19/03/2021	2021	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 12/03/2021	Volatilité 1 an
CAC 40		5997,96	8,04%	33,50%	-0,80%	27,08%
S&P 500		3913,1	4,18%	93,51%	-0,77%	32,12%
EURO STOXX 50		3837,02	8,00%	24,83%	0,10%	25,86%
MSCI EMERGENS		1336,84	3,53%	66,92%	-0,84%	19,03%
EURO MTS		251,9915	-2,48%	13,80%	-0,31%	4,58%
EURO USD		1,1904	-2,55%	6,70%	-0,41%	6,73%
OR		1745,23	-8,07%	39,68%	1,05%	18,28%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		64,53	24,58%	59,77%	-6,78%	59,43%
ATHYMIS GLOBAL	5	146,22	2,39%	25,33%	-0,27%	12,04%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	142,87	0,56%	18,27%	-0,18%	6,33%
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽¹⁾	6	168,26	4,46%	68,26%	-0,61%	23,70%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽²⁾ PEA	6	128,91	3,31%	28,91%	-0,42%	22,51%
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽³⁾	6	139,31	0,02%	39,31%	-0,74%	21,87%
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁴⁾	6	140,40	5,12%	40,40%	0,22%	24,17%

(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)

pour raison sanitaire aura impacté défavorablement le chiffre d'affaires, tandis qu'aux USA le groupe a surtout souffert d'un blocage des stocks suite à la congestion des ports américains.

Samsonite a encore réussi à fortement réduire ses dépenses. Le groupe anticipe de retrouver une marge d'EBITDA positive au Q2 2021 et monter au-dessus de 10% au cours du second semestre.

À VENIR

Les PMI de la zone euro pour mars donneront une indication de l'état de la reprise, dans une région confrontée au déploiement que l'on peut considérer à ce stade comme calamiteux, des vaccins anti-covid.

Jerome Powell et Janet Yellen s'exprimeront à nouveau devant le congrès US cette semaine. Vendredi, les données d'inflation sur les dépenses de consommation personnelle donneront un éclairage sur l'éventuelle accélération du retour de l'inflation. Après les déclarations inquiétantes de plusieurs industriels dont Nike est le plus récent exemple, nous suivons les conséquences de l'actuelle crise de la supply-chain annoncée dans plusieurs secteurs.

CrowdStrike finit l'année sur un trimestre record avec un chiffre d'affaires en progression de 74% à 265 Mios contre 250 Mios attendus par les analystes. Sur l'ensemble de l'année, le groupe génère 82% de croissance.

L'annonce vendredi de l'ouverture d'une enquête du département de la justice US sur l'activité **cartes de débit de VISA** impacte sévèrement le titre.

L'histoire semble se répéter et certaines corrections semblent aussi exagérées à la baisse que les rallyes à la hausse des semaines antérieures. Ainsi, de nombreuses valeurs de la «tech», portées par des tendances longues non remises en question, sont dorénavant plus de 30% sous les plus hauts. Une période de shopping très sélectif s'impose donc selon nous, surtout en cas de ralentissement de la hausse des taux longs. Nous accroissons par ailleurs toujours notre pondération sur les valeurs de sortie de crise.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	80,9%	11,6%	0,0%	-0,12%	4,47
ATHYMIS PATRIMOINE	32,0%	37,7%	8,1%	0,69%	2,13
ATHYMIS MILLENNIAL	97,7%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	98,6%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	93,5%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	91,8%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 19/03/2021. 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.