

ÇA VOLE TOUJOURS EN ESCADRILLE...*

Semaine marquée par une série de mauvaises nouvelles, tant sur le front sanitaire que du côté de la logistique internationale.

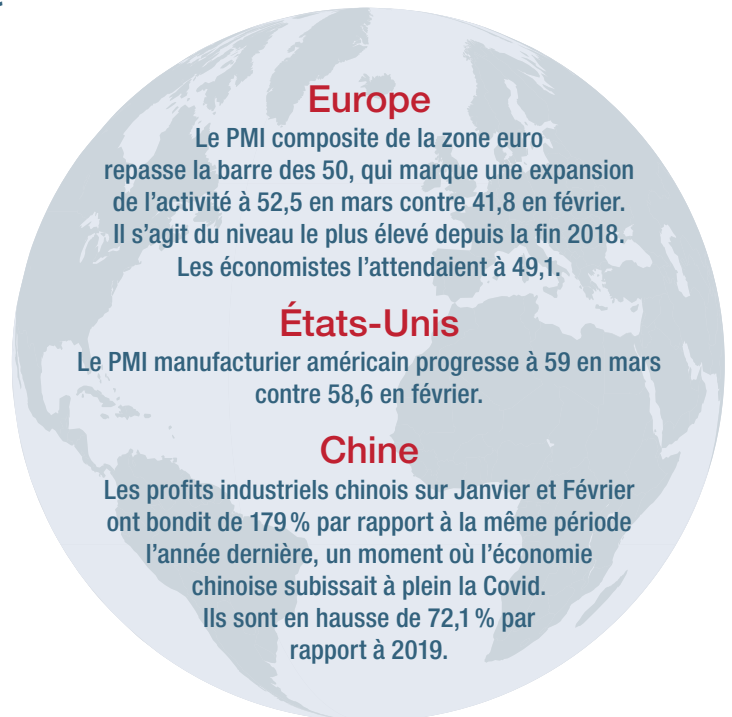
L'Europe est durement impactée par la troisième vague de contamination du coronavirus qui impose la mise en œuvre de nouvelles restrictions. La semaine aura été également marquée par un sommet pour faire face à l'incroyable imbroglio dans l'organisation de la vaccination.

Aux USA, le Président Biden vient d'annoncer souhaiter passer les 200 millions d'injections avant la fin des 100 premiers jours de son mandat (!). Ceci étant dit, le nombre de nouveaux cas de coronavirus recommence à progresser aux USA, relâchement oblige.

A un moment où les supply-chains sont sous pression, le porte container géant Ever Given s'est mis en travers du Canal de Suez le 23 mars dernier, bloquant le trafic et entraînant une nouvelle hausse des prix des matières premières et des inquiétudes sur d'éventuelles pénuries en Europe. Il faut dire que le Canal de Suez représente plus de 10% du commerce mondial en volume. Ce 29 mars, l'Ever Given aurait été remis à flot sans qu'une date précise de retour à la normale du trafic ne soit précisée.

Dossier à suivre : plusieurs marques de textile occidentales dont Nike, Adidas, Burberry ou H&M subissent des campagnes de dénigrement en Chine pour refuser de se fournir en coton dans la province du Xinjiang, une province chinoise peuplée de Ouïghours. Les titres accusent nettement le coup sur les marchés.

* « Les emmerdes, ça vole toujours en escadrille » - Jacques Chirac



Du côté de l'inflation, les déclarations rassurantes de Jerome Powell ont contribué à un retour au calme. Le Président de la FED a répété qu'après une accélération à court terme, l'inflation devrait se stabiliser à un niveau proche de l'objectif de la banque centrale, soit autour de 2%.

Sur la semaine, le CAC40 se replie de 0,2%, le S&P 500 s'apprécie de 1,6% et le Nasdaq perd 0,6%.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 26/03/2021	2021	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 19/03/2021	Volatilité 1 an
CAC 40		5988,81	7,88%	34,20%	-0,15%	24,29%
S&P 500		3974,54	5,82%	93,92%	1,57%	24,98%
EURO STOXX 50		3866,68	8,84%	26,37%	0,77%	23,61%
MSCI EMERGENTS		1307,48	1,26%	58,15%	-2,20%	17,86%
EURO MTS		253,3113	-1,97%	14,39%	0,52%	3,98%
EURO USD		1,17937	-3,46%	4,65%	-0,93%	6,48%
OR		1732,52	-8,74%	38,01%	-0,73%	17,62%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		64,57	24,65%	56,72%	0,06%	59,90%
ATHYMIS GLOBAL	5	145,44	1,84%	23,06%	-0,53%	11,13%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	142,48	0,28%	17,02%	-0,27%	5,70%
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽¹⁾	6	168,50	4,61%	68,50%	0,14%	20,25%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽²⁾ PEA	6	130,15	4,30%	30,15%	0,96%	20,77%
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽³⁾	6	141,24	1,41%	41,24%	1,39%	19,66%
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁴⁾	6	141,30	5,80%	41,30%	0,64%	21,59%

(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)

Air Liquide a tenu son «sustainability event» et affiche la volonté d'atteindre la neutralité carbone en 2050. C'est la 1^{re} entreprise de gaz industriel à afficher cette ambition. Air Liquide, très ambitieux sur l'hydrogène, veut tripler son chiffre d'affaires tiré de l'hydrogène, passant de 2 Mds € aujourd'hui à plus de 6 Mds € en 2035.

En pleine pénurie de semi-conducteurs, **Intel** investit 20 Mds \$ dans deux nouvelles fonderies en Arizona. L'entreprise ambitionne de devenir l'un des principaux fondeurs pour les USA et l'Europe, en fabricant non seulement ses propres puces mais aussi celles conçues par d'autres entreprises. Intel change donc de stratégie en concurrençant TSMC et Samsung. L'annonce profite au secteur des semi-conducteurs.

Tencent publie un assez bon trimestre avec une croissance de son chiffre d'affaires de 26 %, légèrement au-dessus des attentes. Le groupe maintient ses marges à travers une croissance de l'ensemble de ses verticaux. Pour la partie Fintech et services, le groupe évoque un véritable dialogue avec le Parti Communiste Chinois. Rappelons que les grands de la Tech chinoises subissent une certaine pression de la part du Parti Communiste chinois.

Adobe publie pour son premier trimestre de l'exercice 2021 de bons résultats. Le groupe affiche une croissance de 21 % du chiffre d'affaires, au-dessus des attentes. Adobe anticipe une croissance de 19 % pour le prochain trimestre.

À VENIR

Nous arrivons à la fin d'un premier trimestre assez éprouvant. Dans un contexte de fortes rotations, les valeurs cycliques l'ont clairement emporté ce trimestre à un moment où les anticipations d'inflation ont porté le 10 ans US ponctuellement au-dessus de 1,75 %. Les valeurs de croissance, Tech US en tête, ont accusé le coup avec, qui plus est, l'accélération de la baisse due à des rachats sur des fonds Tech de taille significative.

Les chiffres d'emploi US de mars sortiront ce Vendredi Saint, journée par ailleurs fermée sur les marchés US et français. Les investisseurs suivront attentivement les annonces sur le

plan d'investissement en infrastructures de Joe Biden, que le Président américain dévoilera mercredi prochain.

Nous sommes confrontés à des marchés assez erratiques et à des éléments exogènes qui pèsent sur les marchés telles que la sortie de pandémie et tensions entre l'occident et la Chine. Les perspectives de sortie de crise nous invitent à continuer d'accroître nos positions dans des dossiers cycliques tout en privilégiant des dossiers de haute qualité. Nous restons flexibles et opportunistes tout en maintenant une grande confiance dans la pertinence de nos thématiques.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	81,0 %	11,7 %	0,0 %	-0,12 %	4,48
ATHYMIS PATRIMOINE	31,5 %	37,9 %	8,1 %	0,69 %	2,15
ATHYMIS MILLENNIAL	97,6 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	99,5 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	95,3 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	96,0 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 26/03/2021. 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.