

SURCHAUFFE EN VUE ?!

Semaine à nouveau marquée par de très nombreuses publications trimestrielles, une certaine nervosité et la sur-performance des titres value/cycliques au détriment des valeurs de croissance.

Mardi, Janet Yellen a déclaré qu'il pourrait être nécessaire de voir les taux d'intérêts s'apprécier afin que l'économie ne soit pas en surchauffe. Ces déclarations ont semé le doute chez les investisseurs et poussé la Secrétaire au Trésor US à des précisions en déclarant que la hausse des taux n'était pas quelque chose qu'elle prédisait ou recommandait.

Les actions de laboratoires producteurs de vaccins contre la Covid ont été sous pression cette semaine. L'administration Biden s'est en effet déclarée en faveur, mercredi, de la levée temporaire des brevets des vaccins anti-Covid-19. L'Europe a réagi fraîchement, M^{me} Von der Leyen a rappelé que les USA gardent à ce stade leur production pour eux-mêmes tandis que l'Europe est la principale exportatrice de vaccins dans le monde. Angela Merkel s'est quant à elle montrée opposée au processus de levée des brevets.

Vendredi, les actions ont fortement rebondi malgré des chiffres de l'emploi US nettement en deçà des attentes, avec seulement 266 000 créations d'emplois non agricoles contre près d'un million attendus. Les investisseurs ont considéré que cette déception sur le front de l'emploi était un gage de maintien d'une politique de taux bas et un argument en faveur des plans de relance de Joe Biden.

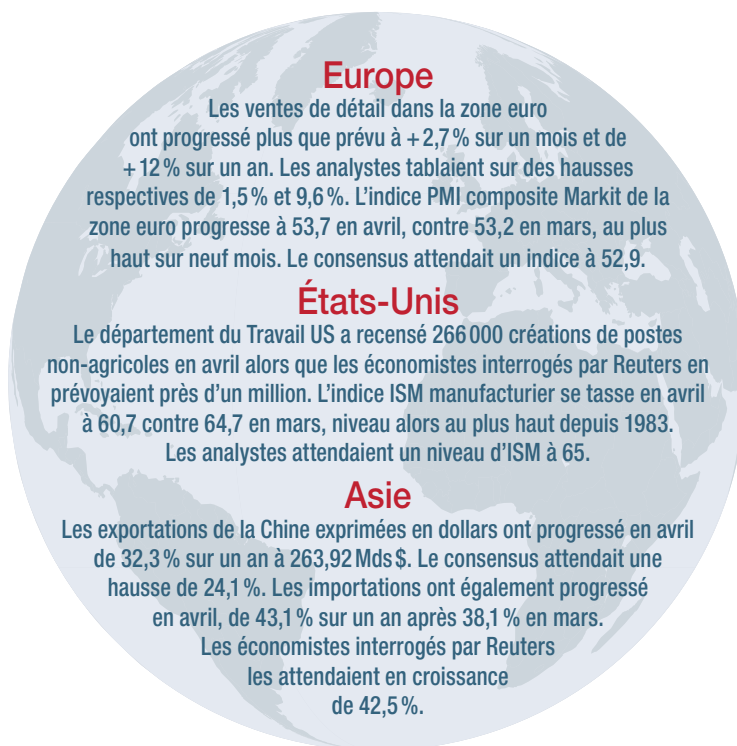
A noter, les perspectives de hausse des taux US s'éloignant, l'euro s'apprécie nettement contre dollar US à +1,21 % sur la semaine.

Sur la semaine, le CAC 40 gagne 1,9%, le S&P 500 s'apprécie de 1,2% et le Nasdaq se replie de 1,5%. Il s'agit de la troisième semaine consécutive de baisse de l'indice Nasdaq.

SOCIÉTÉS

Une sélection de publications dans une semaine à nouveau particulièrement dense.

Infineon affiche une croissance organique légèrement supérieure au consensus, de 1 % au T2. Comme pour STM, la demande est bien



supérieure à l'offre disponible, avec une saturation des capacités de production, et très peu de possibilités d'augmenter l'offre à court terme.

Deutsche Post DHL Group délivre une croissance organique de 26% pour son premier trimestre porté toujours par le BtoC, mais également par un début de rebond sur le segment BtoB très affecté l'an dernier.

EssilorLuxottica publie une croissance organique de 14,3% au T1, contre 12,5% attendus par le consensus. Le e-commerce progresse de 47% porté par l'approche direct to consumer.

Le CA de **Siemens** progresse de 9% à 14,67 Mds€, au-delà du consensus à 14,13 Mds. Le management a relevé ses perspectives annuelles de bénéfices et de revenus pour la deuxième fois cette année.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 07/05/2021	2021	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 30/04/2021	Volatilité 1 an
CAC 40		6385,51	15,03%	44,18%	1,85%	20,49%
S&P 500		4232,6	12,69%	104,94%	1,23%	18,26%
EURO STOXX 50		4034,25	13,56%	33,22%	1,50%	20,48%
MSCI EMERGENTS		1348,57	4,44%	60,51%	0,07%	16,21%
EURO MTS		249,2699	-3,53%	12,57%	-0,20%	3,52%
EURO USD		1,2166	-0,41%	6,24%	1,21%	6,22%
OR		1831,24	-3,54%	41,57%	3,51%	16,93%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		68,28	31,81%	41,87%	1,53%	36,95%
ATHYMIS GLOBAL	5	148,65	4,09%	24,24%	-1,00%	9,34%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	144,26	1,53%	16,91%	-0,54%	4,85%
ATHYMIS MILLENNIAL (1)	6	171,94	6,75%	71,94%	-1,22%	16,83%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE (2) PEA	6	135,20	8,35%	35,20%	0,21%	16,55%
ATHYMIS BETTER LIFE (3)	6	144,96	4,08%	44,96%	-0,06%	15,41%
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (4)	6	143,83	7,69%	43,83%	-0,19%	16,44%

(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)

Adidas annonce un CA en hausse de 27 % mené par le Direct to Sales (+31 %) qui représente plus du 1/3 du CA. La guidance est relevée.

Aux USA, dans le domaine des technologies pour l'eau, **Xylem** affiche une très belle publication avec un CA en hausse organique de 8 % contre une guidance de 1 à 3 %.

Square publie un chiffre d'affaires de 5,05 Mds\$ pour le premier trimestre de l'année, 50 % au-dessus des attentes, porté par la dynamique de son offre crypto-devises.

Avec un chiffre d'affaires 1 % moins élevé que l'année dernière, **General Motors** sous-performe très légèrement par rapport aux attentes des investisseurs. Le groupe confirme que la rupture de stock en semi-conducteurs ne devrait pas impacter la guidance «full-year» de l'entreprise et ne devrait pas retarder le lancement de nouveaux véhicules.

Paypal publie un chiffre d'affaires en croissance de 29 % à 6 Mds\$. Le volume total de paiements a connu une croissance de 50 % sur l'année à 285 Mds\$.

Zoetis affiche une croissance de 22 % de son chiffre d'affaires à 1,87 Mds\$, 9 % au-dessus des attentes du marché. Le groupe profite toujours d'un bon dynamisme avec sa section petcare qui progresse de 34 % face à une anticipation de 26 %.

Tapestry a annoncé un chiffre d'affaires en progression de 18,7 % à 1,27 Mds, surpassant de 4 % les attentes du consensus. La dynamique de croissance du groupe a été principalement stimulée par une hausse de 40 % des ventes en Chine, alors que la partie digitale, qui représente désormais 1/3 des ventes, accélère en triple digit et cela pour le troisième trimestre consécutif.

Roku publie un excellent trimestre avec un chiffre d'affaires en hausse de 79 % à 574 Ms, dépassant de plus de 16 % les attentes du consensus. Les perspectives annoncées sont très solides.

T-Mobile a délivré des résultats supérieurs aux attentes en top et en bottom line, avec un chiffre d'affaires qui ressort 4 % au-dessus du consensus, en progression de 78 % à 19,8 Mds. La hausse dans les nouveaux abonnés a été meilleure que prévue avec l'adjonction ce trimestre 1,2 Ms de comptes, prenant ainsi de l'avance sur un concurrent comme Verizon.

Peloton a publié un chiffre d'affaires en croissance de 141 %. Le cours de Peloton a été fortement chahuté récemment en raison d'accidents sur ses tapis de course. Sur les vélos d'appartement, le groupe voit toujours une forte demande et son nombre d'abonné est toujours en forte croissance. Le groupe touche aujourd'hui plus de 2 millions d'utilisateurs en croissance de 135 % par rapport à l'année précédente.

À VENIR

La semaine prochaine verra un ralentissement du nombre de publications d'entreprises. Ce cycle de publications est dans l'ensemble très favorable aux valeurs de vos fonds et confirme la pertinence de nos thématiques sur le long terme. La nervosité des investisseurs concernant les valeurs de croissance quant à l'éventualité d'une hausse des taux interpelle. Nous continuons de favoriser conjoncturellement les valeurs liées à la

normalisation de l'économie dans nos fonds thématiques. Trouver un juste équilibre entre valeurs de croissance portées par des dynamiques longues et valeurs cycliques bénéficiant de la sortie de crise, est un exercice difficile mais nécessaire en cette période aux caractéristiques inédites. Nous maintenons par ailleurs nos allocations en l'état dans nos fonds multi-assets **ATHYMIS GLOBAL** et **ATHYMIS PATRIMOINE**.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	81,7 %	11,5 %	0,0 %	-0,12 %	4,45
ATHYMIS PATRIMOINE	31,5 %	37,1 %	8,1 %	0,69 %	2,14
ATHYMIS MILLENNIAL	94,5 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	97,5 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	93,1 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	95,5 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 07/05/2021. 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.