

L'INFLATION C'EST COMME LE DENTIFRICE...

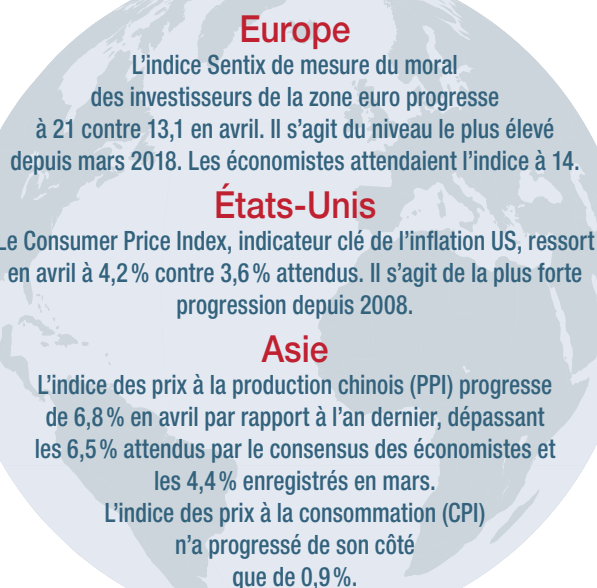
« L'inflation, c'est comme le dentifrice, une fois sorti du tube, on peut difficilement l'y remettre. Ainsi, il vaut mieux ne pas appuyer trop fort sur le tube » avait déclaré en 1980 Karl Otto Pöhl, alors Président de la Bundesbank. Il semble que les investisseurs ont gardé à l'esprit cette formule, en veut pour preuve une journée de mercredi chaotique sur les marchés d'actions après l'annonce d'un Consumer Price Index à 4,2% aux USA, bien au-delà des 3,6% attendus par les économistes et des 2% d'objectifs fixés par la FED.

Jeudi, Christopher Waller, nouveau membre du Board des Gouverneurs de la FED, a affirmé que l'institution ne relèverait pas ses taux d'intérêt avant d'avoir observé un dépassement prolongé de son objectif d'inflation. Le conseil des gouverneurs de la BCE a par ailleurs publié vendredi le compte-rendu de sa réunion de fin avril, et a acté sa volonté de ne pas réagir trop rapidement à la hausse de l'inflation, estimant que la hausse des prix est temporaire tout en anticipant une volatilité accrue de l'inflation pour les douze prochains mois.

Jeudi et vendredi, des achats à bon compte et un 10 ans US en repli ont permis un net rebond des marchés globaux.

Sur le front sanitaire, l'accélération des mesures de dé-confinement dans les pays occidentaux se confirme. La mesure la plus spectaculaire a été jeudi, l'avis donné par le Center for Disease Control US d'autoriser les personnes totalement vaccinées à ne plus porter de masque à l'extérieur comme à l'intérieur.

Sur la semaine, le CAC 40 stagne, le S&P 500 perd 1,1% et le Nasdaq se replie de 2,3%. Le Nasdaq enchaîne sa 4^e semaine de repli consécutif.



Europe
L'indice Sentix de mesure du moral des investisseurs de la zone euro progresse à 21 contre 13,1 en avril. Il s'agit du niveau le plus élevé depuis mars 2018. Les économistes attendaient l'indice à 14.

États-Unis
Le Consumer Price Index, indicateur clé de l'inflation US, ressort en avril à 4,2% contre 3,6% attendus. Il s'agit de la plus forte progression depuis 2008.

Asie
L'indice des prix à la production chinois (PPI) progresse de 6,8% en avril par rapport à l'an dernier, dépassant les 6,5% attendus par le consensus des économistes et les 4,4% enregistrés en mars.
L'indice des prix à la consommation (CPI) n'a progressé de son côté que de 0,9%.

SOCIÉTÉS

Burberry affiche une croissance organique de 32% pour son dernier trimestre de l'année, légèrement au-dessus du consensus, qui avait déjà remonté ses chiffres de 8% il y a un mois.

Walt Disney manque le consensus en top line avec une décroissance de 13,3% à 15,6 Mds, contre 12% anticipée par les analystes. La croissance du nombre des nouveaux abonnés au service de streaming Disney+ a déçu les attentes, dans la lignée des chiffres annoncés par Netflix. La division des parcs reste pour le moment sous pression, tandis que les activités studios reprennent progressivement avec un gros pipeline de sorties prévu en 2021.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 14/05/2021	2021	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 07/05/2021	Volatilité 1 an
CAC 40		6385,14	15,02%	48,45%	-0,01%	20,29%
S&P 500		4173,85	11,12%	102,90%	-1,39%	18,08%
EURO STOXX 50		4017,44	13,08%	36,79%	-0,42%	20,39%
MSCI EMERGENTS		1307,53	1,26%	62,36%	-3,04%	16,36%
EURO MTS		247,5528	-4,20%	11,79%	-0,69%	3,46%
EURO USD		1,2141	-0,61%	6,46%	-0,21%	6,22%
OR		1843,43	-2,89%	43,01%	0,67%	16,97%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		68,71	32,64%	51,44%	0,63%	35,94%
ATHYMIS GLOBAL	5	145,83	2,11%	24,91%	-1,90%	9,22%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	143,00	0,65%	17,24%	-0,87%	4,81%
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽¹⁾	6	168,85	4,83%	68,85%	-1,80%	16,75%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽²⁾ PEA	6	132,94	6,54%	32,94%	-1,67%	16,54%
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽³⁾	6	143,03	2,69%	43,03%	-1,33%	15,36%
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁴⁾	6	141,17	5,70%	41,17%	-1,85%	16,46%

(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)

Alibaba affiche une croissance top line en accélération de 64 %. Le groupe a néanmoins observé une forte baisse de ses niveaux de rentabilité en raison de l'amende imposée par le gouvernement chinois dans le cadre de l'enquête anti-trust.

Airbnb affiche une excellente dynamique de croissance au Q1, le chiffre d'affaires ressort 23 % au-dessus du consensus à 887 Mios, en progression de 5,4 % après un recul de 22 % au trimestre dernier. Sans donner de guidance chiffrée, le management s'attend à ce que la croissance du Q2 rebondisse pour atteindre les niveaux de 2019.

Stimulé par une forte demande pour les produits outdoor, **Yeti** publie un excellent trimestre avec une croissance en progression de 42 % à 247 Mios \$, 12 % au-dessus du consensus.

Farfetch débute l'année sur une excellente note avec une croissance de 46,4 % à 478 Mios d'USD. La Chine reste l'un des points forts du développement de Farfetch, qui a récemment conclu un partenariat stratégique avec Alibaba et Richemont sur ce marché. La société relève sa guidance.

Palantir affiche des résultats remarquables au Q1, avec une croissance de 48,7 % à 341 Mios contre 332 Mios attendus par le consensus.

À VENIR

La semaine prochaine sera marquée par un lot de publications d'entreprises intéressantes dont celles des grands distributeurs US. A ce stade, 90 % des entreprises du S&P 500 ont publié leurs résultats pour le premier trimestre et 86 % ont publié des EPS au-dessus des attentes selon FactSet. Il s'agit du meilleur score depuis 2008.

Les déclarations de plusieurs cadres de la Banque Centrale US et les dernières minutes de la FED, publiées mercredi, seront scrutées par tous les stratégestes à un moment où la réaction des banques centrales face à l'inflation devient un sujet central. Difficile de se faire un avis entre la tentation de ne considérer ces chiffres que

comme un phénomène de rattrapage conjoncturel ou une menace plus structurelle. Nous surveillons de notre côté attentivement les hausse des salaires, indicateur clé de retour durable de l'inflation. Plusieurs groupes emblématiques comme Amazon, Chipotle ou McDonald's viennent de fait d'annoncer des augmentations.

Nous maintenons un biais prudent dans nos fonds d'allocation **ATHYMIS PATRIMOINE** et **ATHYMIS GLOBAL**. Dans nos fonds thématiques, des achats opportunistes s'annoncent dans les valeurs de forte croissance qui ont remarquablement publié et ont pourtant été nettement sanctionnées ces récentes semaines.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	81,5 %	11,8 %	0,0 %	-0,12 %	4,43
ATHYMIS PATRIMOINE	31,1 %	37,4 %	8,1 %	0,68 %	2,12
ATHYMIS MILLENNIAL	94,2 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	99,0 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	92,2 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	95,0 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 14/05/2021. 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.