

## INFLATION, ROTATION... RÉ-ALLOCATION ?

Nouvelle semaine difficile pour les valeurs de croissance.

Plusieurs interventions de membres de la FED dont celle de Jerome Powell devant le Sénat US ont cette semaine confirmé la volonté de l'institution de procéder à une hausse de ses taux directeurs et ce dès mars. Jerome Powell a du reste indiqué que la Fed pourrait démarrer la réduction de son bilan dès 2022.

Du côté des matières premières, le rallye continue avec un pétrole (WTI) en hausse de 6,8 % sur la semaine à plus de 84 \$ le baril. Le cuivre franchit la barre des 10 000 USD la tonne pour la première fois depuis octobre et le Nickel quant à lui atteint son plus haut sur dix ans.

En fin de semaine, la contraction de 1,9 % des ventes au détail US de décembre et la contraction surprise de 0,1 % de la production industrielle ont à nouveau agité le spectre de la stagflation. Les valeurs de la consommation sont du reste à la peine en ce début d'année.

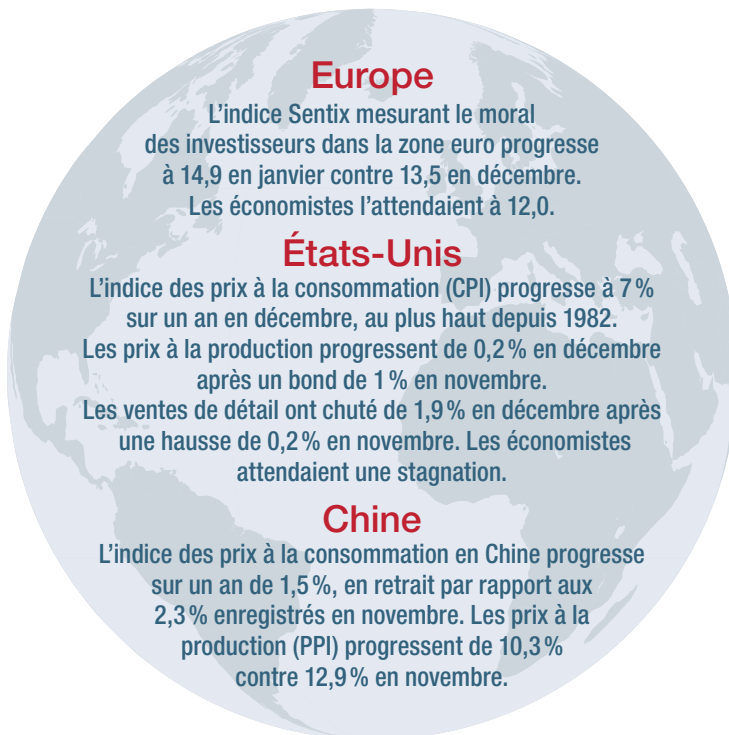
Vendredi, les premières publications de grandes banques américaines ont été fraîchement accueillies, JP Morgan a ainsi perdu plus de 6 % malgré une publication au-dessus des attentes. Un avertissement quant aux effets négatifs de l'inflation des salaires aura glacé les investisseurs.

Sur la semaine, le CAC40 perd 1,1 %, le S&P500 se replie de 0,9 % et le Nasdaq perd 0,3 %.

## SOCIÉTÉS

Première salve de publications et pré-annonces avec des nouvelles contrastées.

**Experian** affiche une croissance organique de 11 % pour son 3<sup>e</sup> trimestre, en haut de fourchette des attentes, et ce malgré



une base de comparaison difficile. Experian relève pour la troisième fois son objectif de croissance organique à 12-13%. La progression de la marge opérationnelle est toujours attendue en forte hausse.

**SAP** pré-annonce son Q4 avec une bonne surprise sur la croissance du CA, 3,5 % au-dessus du consensus. La croissance organique dans le cloud est de 26 %, soit 4 % au-dessus des attentes. Les bons chiffres de croissance sont contrebalancés par une rentabilité moindre, en raison notamment d'investissements soutenus pour alimenter la croissance, comme le management l'avait annoncé.

➤ Lire la suite au verso

## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 14/01/2022	2022	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 07/01/2022	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		7143	-0,14 %	45,11 %	-1,06 %	23,25 %
<b>S&amp;P 500</b>		4662,85	-2,17 %	104,99 %	-0,30 %	15,49 %
<b>EURO STOXX 50</b>		4272,19	-0,61 %	28,51 %	-0,78 %	22,01 %
<b>MSCI EMERGENTS</b>		71303,33336	1,78 %	45,09 %	2,07 %	15,07 %
<b>EURO MTS</b>		248,26	-0,49 %	9,80 %	0,17 %	3,79 %
<b>EURO USD</b>		1,14335	0,54 %	7,61 %	0,75 %	5,90 %
<b>OR</b>		1816,50	-0,60 %	51,97 %	1,09 %	12,97 %
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		86,06	10,65 %	55,20 %	5,27 %	32,46 %
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	5	153,71	-3,45 %	22,49 %	-1,82 %	7,89 %
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	147,53	-1,74 %	13,83 %	-0,83 %	4,16 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL <sup>(1)</sup></b>	6	181,21	-5,19 %	81,21 %	-2,10 %	12,57 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE <sup>(2)</sup> PEA</b>	6	142,59	-4,93 %	42,59 %	-3,14 %	16,18 %
<b>ATHYMIS BETTER LIFE <sup>(3)</sup></b>	6	151,84	-5,38 %	51,84 %	-2,40 %	12,65 %
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 <sup>(4)</sup></b>	6	162,00	-2,22 %	62,00 %	-0,63 %	12,51 %

(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)

Au Q4, les résultats de **TSMC** confirment une demande solide pour les semi-conducteurs avec un chiffre d'affaires en croissance de 21% à 15,7Mds, au-dessus des anticipations du consensus. La marge brute gagne 140bps en un an et s'établit à 52,7%, surperformant ainsi les attentes.

**Lululemon** pré-annonce un quatrième trimestre pénalisé par des fermetures de magasins suite à l'apparition du variant Omicron. Cette décision ralentit la croissance du groupe qui devrait publier

des résultats dans le bas de sa fourchette prévisionnelle. Le titre est sévèrement sanctionné.

**JP Morgan Chase** publie un résultat au-dessus des attentes avec un bénéfice par action de 3,33\$ contre une prévision du consensus à 3,01\$. JP Morgan souffre toutefois ce trimestre d'une baisse des revenus des activités de trading de 11%. Le CFO du groupe alerte par ailleurs quant à l'impact de pressions inflationnistes notamment du côté des coûts salariaux, le titre souffre nettement vendredi.

## À VENIR

La semaine prochaine sera marquée par une série de publications intéressantes pour vos fonds dont notamment Bank of America, ASML, Procter & Gamble ou Netflix.

Les investisseurs suivront de près l'évolution des taux US avec un dix ans qui a clôturé la semaine à 1,79%.

Nous ajustons nos allocations en accroissant notre exposition aux dossiers «value/cycliques» sans pour autant capituler sur nos beaux dossiers de croissance, malmenés à court terme par les perspectives de hausse des taux. Les prochaines publications pourraient de fait être plus favorables aux dossiers cycliques bénéficiant de la reprise et encore loin de leurs plus hauts.

Réactivité mais aussi sang-froid s'imposent de fait dans toute

allocation en ces périodes de forts écarts de performance entre les secteurs.

En matière d'allocation, l'Europe a des atouts : les valorisations y sont plus modérées, la part de cycliques plus significative et un dollar cher est un atout pour les prochains mois pour les exportateurs.

Le duo gagnant de ce début d'année pour nos fonds pourrait être **Athymis Industrie 4.0** (riche de cycliques industrielles de premier plan) et **Athymis Millennial Europe** (pour les raisons évoquées plus haut). Ceci étant dit, nos thématiques restent selon nous pleinement pertinentes sur le moyen terme, et les marchés nous invitent à des ajustements tactiques.

**PS** : Ce fut un immense plaisir cette semaine d'être classés premiers pour la deuxième année consécutive du très prestigieux palmarès des fournisseurs du magazine Gestion de Fortune (sociétés de gestion dont les encours sont inférieurs à 1 milliard), un immense MERCI à vous.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	83,1%	12,3%	0,0%	0,88%	5,07
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	30,3%	38,7%	12,3%	0,50%	1,30
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	96,2%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	98,2%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	92,5%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>	95,7%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 14/01/2022. 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.