

FAANG : DU MEILLEUR AU PIRE !

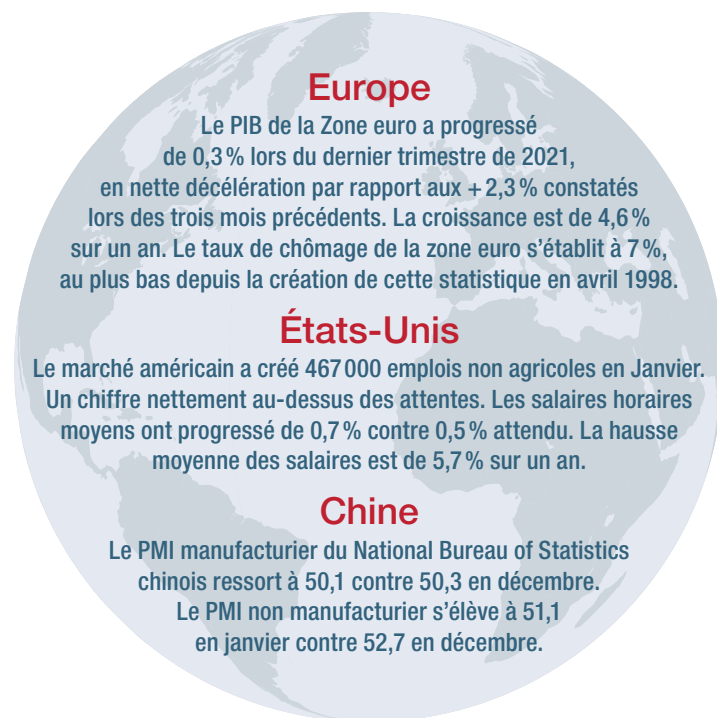
Nouvelle semaine de forte volatilité sur les marchés globaux. Après la déception de Netflix il y a deux semaines, c'est au tour de Meta (maison mère de Facebook, absent des fonds) de décevoir le marché. Des résultats nettement en dessous des attentes ont contribué à effacer 252 Mds\$ de capitalisation... Un record ! Jeudi, le cours de l'entreprise s'effondrait de 26,1 % à New York, entraînant à nouveau le Nasdaq dans une baisse de près de 4 % cette même journée. De leur côté, Alphabet mardi et Amazon vendredi, ont publié des résultats nettement au-dessus des attentes, redonnant du baume au cœur aux investisseurs de la Tech. La forte progression d'Amazon vendredi de 14 %, contribue à une appréciation du titre de 191 Mds\$... Un autre record ! Le comportement boursier des FAANG (Facebook, Amazon, Apple, Netflix, Google) est dorénavant très disparate !

En Europe, la Banque d'Angleterre a relevé à nouveau de 25 points de base son taux directeur, qui désormais s'établit à 0,5 % afin de stopper l'inflation. La BCE a maintenu ses taux directeurs en l'état mais Christine Lagarde, lors de la conférence de presse, n'a plus repoussé formellement une hausse au cours de l'année 2022. Ces déclarations ont poussé l'euro à s'apprécier de 2,75 % contre dollar.

Les marchés de taux ont à nouveau fait parler : le 10 ans US a clôturé la semaine au-dessus des 1,90 % et le Bund Allemand au-dessus de 0,20 %, une première depuis 2019.

Des stocks globaux de pétrole particulièrement bas et l'absence d'apaisement sur le front ukrainien propulsent à nouveau le pétrole à la hausse, le baril de brut (WTI) s'apprécie de 5,9 % sur la semaine et franchit nettement la barre des 90 \$ à 91,95 \$ le baril.

Sur la semaine, le CAC 40 se replie de 0,2 %, le S&P 500 s'apprécie de 1,6 % et le Nasdaq progresse de 2,4 %.



SOCIÉTÉS

De bonnes publications pour nos dossiers européens. **Ferrari**, **Infineon** et **Dassault Systèmes** publient au-dessus des attentes. Publications nettement au-dessus des attentes pour **Alphabet**, **Capri Holdings**, **Estée Lauder**, **Qualcomm**, **Amazon**, **AMD**, **Thermo Fisher**, **Tetra Tech**, **T-Mobile**.

Publications au-dessus des attentes pour **Starbucks**, **Deckers Outdoor**, **Align**.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 04/02/2022	2022	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 28/01/2022	Volatilité 1 an
CAC 40		6951,38	-2,82 %	44,06 %	-0,21 %	21,05 %
S&P 500		4500,53	-5,57 %	95,89 %	1,55 %	14,36 %
EURO STOXX 50		4086,58	-4,93 %	24,85 %	-1,22 %	19,17 %
MSCI EMERGENTS		69410,86058	-0,92 %	39,77 %	2,12 %	14,67 %
EURO MTS		242,75	-2,70 %	8,59 %	-1,88 %	3,91 %
EURO USD		1,1443	0,62 %	6,06 %	2,49 %	5,57 %
OR		1806,60	-1,14 %	48,26 %	1,22 %	12,74 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		93,27	19,92 %	64,18 %	3,60 %	32,67 %
ATHYMIS GLOBAL	5	144,79	-9,05 %	15,04 %	0,03 %	7,33 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	143,86	-4,19 %	10,92 %	-0,19 %	3,81 %
ATHYMIS MILLENNIAL (1)	6	173,09	-9,44 %	73,09 %	-0,28 %	13,53 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE (2) PEA	6	133,61	-10,91 %	33,61 %	-0,49 %	13,03 %
ATHYMIS BETTER LIFE (3)	6	140,13	-12,68 %	40,13 %	-1,25 %	12,28 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (4)	6	147,04	-11,25 %	47,04 %	-0,36 %	13,11 %

(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)

Déceptions pour **Ford** ou **General Motors** principalement en raison de pénuries de semi-conducteurs et de hausses des coûts mais avec des prévisions optimistes.

Notre « gadin de la semaine » est **Paypal**, qui souffre d'un ralentissement de son activité après les comparables particulièrement élevés de la période de confinement et l'exclusion de la plateforme eBay en 2021. La guidance déçoit et le titre est fortement sanctionné.

À VENIR

Les marchés devraient rester volatiles durant la semaine à venir, le comportement des marchés de taux étant notamment suivi de près. L'attention sera portée sur la publication des chiffres d'inflation US (CPI) publiée jeudi.

Même si les tensions géopolitiques pèsent, le prix du baril de pétrole ne saurait éternellement s'envoler à un moment où de nouvelles capacités se créent et où les Banques centrales resserrent la vis monétaire. Notons par ailleurs le repli de la Covid un peu partout : une bonne nouvelle pour les valeurs de la « réouverture ».

Nous avons passé la moitié des publications trimestrielles avec quelques enseignements à ce stade. Les valeurs emblématiques du cloud et des composants ont globalement nettement publié au-dessus des attentes. Les perturbations logistiques continuent et les pénuries de composants pèsent, notamment sur les constructeurs automobiles, même si nous avons un doute quant à l'existence de phénomènes de sur-stockage. La demande est au rendez-vous dans le domaine du luxe ou de la consommation discrétionnaire... Notons par ailleurs que toute déception

est violemment sanctionnée, et ce quelle que soit la taille de l'entreprise à l'exemple de Meta (absent de nos fonds) ou de Paypal. Notons aussi que l'envol de certains titres post-publication fait mal aux « short sellers » après un mois de janvier finalement assez facile pour eux... Une tendance à suivre car le retour de souscriptions sur des fonds et ETF emblématiques de la Tech US a été constatée ces derniers jours.

Dans nos fonds actions, nous maintenons nos idées de début d'année : sur pondération de « rule makers » et recherche de « rule breakers » ayant été fortement sanctionnés.

Nous accroissons très légèrement notre exposition en actions asiatiques dans nos fonds d'allocation **Athymis patrimoine** et **Athymis Global** : en Chine les valorisations sont selon nous attractives, la BoC vient de baisser ses taux et les « sujets qui fâchent » comme l'immobilier ou l'encadrement de la tech seront traités.

Après tout, en chinois, le mot « crise » se compose de deux caractères : l'un représente le danger et l'autre opportunité !

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	81,5 %	12,9 %	0,0 %	0,90 %	5,04
ATHYMIS PATRIMOINE	28,6 %	38,9 %	13,6 %	0,50 %	1,27
ATHYMIS MILLENNIAL	95,0 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	99,8 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	97,8 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	91,7 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 04/02/2022. 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.