

GUERRE ET PAIX...

Les perspectives d'invasion de l'Ukraine par l'armée russe ont à nouveau pesé lourdement sur les marchés cette semaine. Les autorités américaines ont continué d'alerter quant à l'imminence d'une attaque.

La publication de bonnes statistiques économiques, telles que les ventes de logements anciens et les ventes de détail US, a du reste été éclipsée par l'anticipation d'une guerre d'ampleur en Europe.

Les minutes de la Fed, publiées mercredi, ont pourtant rassuré les investisseurs, éloignant la perspective d'une hausse brusque des taux directeurs.

Du fait de l'anticipation d'une hausse modérée des taux directeurs de la Fed, les obligations d'Etat ont retrouvé leur statut de valeurs refuge, le 10 ans US se repliant à 1,93% après avoir dépassé les 2%. Dans un mouvement comparable, l'or s'est apprécié de 3,2% à plus de 1900 USD l'once. Notons que les déclarations des membres du FOMC quant à l'ampleur de la hausse des taux restent assez contradictoires à ce stade.

Dans un contexte de hausse des prix du pétrole lié à la crise ukrainienne, l'annonce d'un potentiel accord entre les USA et l'Iran sur le dossier du nucléaire iranien a permis au prix du baril de se détendre, le WTI se repliant de 1,4% sur la semaine à 91,8 USD le baril.

Sur la semaine, le CAC40 se replie de 1,2%, le S&P500 de 1,6% et le Nasdaq perd 1,8%.

Europe

Le taux de chômage en France ressort à 7,4%, au plus bas depuis 2008. Les économistes l'attendaient à 7,8%. Eurostat confirme que le PIB de la zone euro a progressé de 0,3% sur un trimestre entre octobre et décembre pour une croissance sur un an de 4,6%.

États-Unis

Les ventes de détail US bondissent de 3,8% en janvier (plus forte hausse sur 10 mois) après une baisse de 2,5% en décembre. Les économistes attendaient une hausse de 2%. L'indice des prix à la production progresse de 1% sur un mois et de 9,7% sur un an. Les analystes attendaient une hausse de 9,1% sur un an et de 0,5% sur un mois.

Chine

Baisse de l'inflation en Chine : l'indice des prix à la production progresse en janvier de 9,1% sur un an, contre 10,3% en décembre et 9,5% attendus.

SOCIÉTÉS

En Europe, publications supérieures aux attentes pour **DSM, Airbus, Teleperformance, Schneider, Alcon, Alfen** ou **Verallia**. Légèrement décevante pour **Hermès** (nous avons été par le passé trop gâtés par les bonnes surprises de ce « must have » du luxe), sévèrement sanctionnée en bourse selon nous.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 18/02/2022	2022	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 11/02/2022	Volatilité 1 an
CAC 40		6929,63	-3,12%	42,36%	-1,17%	13,43%
S&P 500		4348,87	-8,76%	84,97%	-1,58%	12,66%
EURO STOXX 50		4074,28	-5,21%	23,13%	-1,95%	13,66%
MSCI EMERGENTS		69779,79867	-0,39%	37,81%	-0,92%	14,69%
EURO MTS		241,06	-3,38%	7,46%	0,50%	3,99%
EURO USD		1,13415	-0,27%	6,70%	-0,54%	5,25%
OR		1898,60	3,89%	53,41%	3,14%	12,81%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		93,54	20,26%	67,60%	-0,95%	32,90%
ATHYMIS GLOBAL	5	143,42	-9,91%	12,50%	-1,71%	6,26%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	143,17	-4,65%	9,63%	-0,67%	3,17%
ATHYMIS MILLENNIAL (1)	6	168,41	-11,89%	68,41%	-1,59%	12,21%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE (2) PEA	6	133,07	-11,27%	33,07%	-1,15%	11,46%
ATHYMIS BETTER LIFE (3)	6	138,23	-13,86%	38,23%	-1,72%	11,29%
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (4)	6	144,07	-13,04%	44,07%	-2,19%	10,97%

(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)

Aux USA, publications nettement au-dessus des attentes pour **Upstart**, **The Trade Desk**, **Yeti** ou **AirBnB**. Au-dessus des attentes pour **Applied Materials**, **Nvidia** ou **Zoetis**.

Shake Shack publie un CA en ligne avec les attentes mais déçoit sur la marge projetée, nous allégeons. **Palantir** publie un chiffre d'affaires au-dessus du consensus. Le marché sanctionne

toutefois le titre en raison d'une déception sur la croissance des contrats gouvernementaux.

Shopify déçoit sur sa marge d'EBIT et **Roku** déçoit sur le chiffre d'affaires, ces deux titres, qui étaient parmi nos plus faibles expositions, sont particulièrement sanctionnés en bourse. Nous soldons nos positions.

À VENIR

Une forte volatilité devrait rester de mise ces prochains jours en raison des tensions maximales à la frontière ukrainienne. La prolongation des négociations entre les USA et la Russie devrait toutefois détendre des marchés sous haute tension.

La semaine sera écourtée pour les marchés aux USA pour cause de « President's day » lundi.

Les publications de certains distributeurs emblématiques, tels que Lowe's ou Home Depot, seront suivies de près à un moment où le marché immobilier US pourrait notamment pâtir de la hausse des taux longs. Les taux des crédits hypothécaires à 30 ans ont en effet bondi à 3,9 % en moyenne à mi-février contre 2,8 % il y a un an.

Les chiffres de ventes de biens durables et les dépenses de consommation des ménages (PCE) seront suivis. La composante inflation de cette dernière statistique, suivie par la FED, sera particulièrement regardée.

Rappelons que les bruits de bottes à la frontière de l'Ukraine

ont éclipsé un cycle de bonnes publications d'entreprises. A vendredi 18 février, 417 entreprises du S&P500 ont publié leurs résultats et 77,9% ont présenté des résultats au-dessus des attentes selon Refinitiv, un chiffre à mettre en perspectives avec la moyenne historique de 65,9 %.

Nous gardons un biais prudent dans nos fonds d'allocations sans pour autant céder à la panique, les rebonds en cas d'accord de paix et même post choc militaire sont historiquement particulièrement violents : nous devons garder notre optique de moyen-long terme ! Nous avons du cash dans nos fonds thématiques et sommes prêts à saisir des opportunités sur des dossiers qui viennent de bien publier. Rappelons qu'en cas de baisse des tensions géopolitiques, une relative accalmie sur les cours du pétrole et, par l'effet d'une baisse de l'inflation, une moindre tension sur les taux longs, seront très favorables aux belles valeurs de croissance qui composent le cœur de la plupart de nos portefeuilles investis en actions.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	82,8 %	12,0 %	0,0 %	0,98 %	4,79
ATHYMIS PATRIMOINE	28,7 %	38,9 %	13,5 %	0,51 %	1,28
ATHYMIS MILLENNIAL	98,0 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	99,1 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	94,0 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	93,3 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 18/02/2022. 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.