

JUSQU'OUÛ IRA POUTINE ?

Les nouvelles économiques de la semaine et les bonnes publications d'entreprises ont été effacées par l'actualité de la guerre en Ukraine et ses conséquences, avec notamment une envolée des prix des matières premières.

Lors de son témoignage devant le Congrès US mercredi, Jerome Powell, le Président de la Réserve Fédérale Américaine, a confirmé son soutien d'une hausse de 25 centimes des taux directeurs de la Fed pour la très attendue réunion du 16 mars prochain, une annonce alors bien reçue par les marchés.

Vendredi, l'annonce de l'attaque en Ukraine par l'armée russe de la plus grande centrale nucléaire d'Europe aura fait plonger les bourses européennes, le CAC 40 perdant ainsi 4,97 % sur la seule journée de vendredi. Cette annonce aura éclipsé des créations d'emplois US nettement au-dessus des attentes et portant le taux de chômage à 3,8 %, au plus bas depuis février 2020.

Les matières premières progressent nettement, le pétrole (WTI) bondit de 7,4 % sur la seule journée de vendredi et de 25,6 % sur la semaine ! La semaine aura été de fait principalement favorable aux « valeurs refuges ». Le 10 ans US passe sous les 1,72 %. L'or continue de s'apprécier et s'approche des 2000 USD l'once à 1961 USD. Le dollar US retrouve aussi son statut de devise refuge, l'Euro perd ainsi 3,04 % contre dollar sur la semaine. L'EUR/USD termine la semaine sous les 1,10.

Sur la semaine, le CAC 40 chute lourdement de 10,2 %, le S&P 500 perd 1,3 % et le Nasdaq recule de 2,8 %.

Europe

Les ventes de détail de la zone Euro déçoivent et ne progressent que de 0,2 % sur le mois et de 7,8 % sur un an. Les économistes attendaient une hausse de 1,3 % sur le mois et de 9,1 % sur un an. Le taux de chômage de la zone euro baisse à 6,8 % en janvier contre 7 % en décembre.

L'inflation dans la zone euro ressort à 5,8 % en février contre 5,1 % en janvier. Ce chiffre est nettement au-dessus des 5,4 % attendus par les économistes.

États-Unis

L'économie américaine a créé 678 000 emplois non agricoles en février après 481 000 en janvier. Un chiffre nettement au-dessus des 400 000 attendus par les économistes. Le taux de chômage s'élève à 3,8 %, au plus bas depuis février 2020.

Chine

Le PMI Caixin des services ressort en Chine à 50,2 en février, au plus bas sur 6 mois et en net retrait par rapport au niveau de 51,4 constaté en janvier.

SOCIÉTÉS

Nouvelle série de belles publications pour les valeurs de vos fonds.

AUX USA :

Publications au-dessus des attentes pour **Broadcom, Costco, Darling Ingredients, Dutch Bros, Oak Street Health, Salesforce, Sofi, Target, Trex.**

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 04/03/2022	2022	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 25/02/2022	Volatilité 1 an
CAC 40		6061,66	-15,26 %	21,35 %	-10,23 %	13,53 %
S&P 500		4328,87	-9,18 %	81,65 %	-1,27 %	15,03 %
EURO STOXX 50		3556,01	-17,27 %	4,48 %	-10,44 %	14,22 %
MSCI EMERGENTS		65945,58	-5,86 %	31,04 %	-1,22 %	15,05 %
EURO MTS		245,96	-1,41 %	9,65 %	2,08 %	4,38 %
EURO USD		1,09195	-3,98 %	3,38 %	-2,90 %	5,90 %
OR		1965,10	7,53 %	60,35 %	4,17 %	12,60 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		118,11	51,85 %	111,29 %	20,61 %	34,30 %
ATHYMIS GLOBAL	5	138,99	-12,69 %	8,15 %	-0,18 %	7,82 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	141,63	-5,67 %	7,64 %	0,07 %	3,99 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽¹⁾	6	164,94	-13,70 %	64,94 %	-1,86 %	16,71 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽²⁾ PEA	6	118,88	-20,74 %	18,88 %	-8,68 %	12,09 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽³⁾	6	133,47	-16,83 %	33,47 %	-4,20 %	14,28 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁴⁾	6	139,79	-15,63 %	39,79 %	-3,21 %	13,80 %

(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)

En ligne avec les attentes pour **American Eagle Outfitter** qui annonce toutefois une baisse des ventes sur la première moitié de l'année en raison de problèmes d'approvisionnement. **Snowflake** publie au-dessus des attentes mais la prudence de la guidance déçoit.

EN EUROPE :

Publication nettement au-dessus des attentes pour **Kion** ou **Hellofresh**. Au-dessus des attentes pour **Biomérieux** mais avec une guidance qui déçoit.

À VENIR

La situation en Ukraine restera bien sûr au cœur des préoccupations des investisseurs la semaine prochaine et une forte volatilité va rester de mise. Le comportement des marchés des matières premières sera particulièrement suivi à un moment où les occidentaux pourraient accroître les sanctions imposées à la Russie via une interdiction des importations de pétrole.

Peu de statistiques macro-économiques à venir mais les chiffres d'inflation US (CPI) sortis jeudi prochain seront suivis de près.

Nous arrivons à la fin du cycle des publications dans l'ensemble au-dessus des attentes pour les valeurs de vos fonds. Nos fonds thématiques internationaux résistent en relatif à la baisse en raison de leur moindre exposition en Europe, de leurs positions

EN ASIE :

Sea Limited publie un chiffre d'affaires au-dessus des attentes mais déçoit sur certains verticaux avec des perspectives toutefois encourageantes.

en cash et d'une exposition favorable au dollar. Nous avons « scanné » les positions des fonds exposées à la Russie et nous sommes non seulement non exposés en direct mais aussi très peu au travers de nos sociétés. Nous ne restons pas inactifs dans ce contexte houleux : à titre d'illustration, la cession de certains titres cycliques européens et une exposition aux para-pétrolières et aux valeurs de la défense permettent au fonds **Athymis Industrie 4.0** de résister. Nous devons rappeler la puissance des rebonds pour toute bonne nouvelle sur le front et qui impose de maintenir une certaine exposition, exposition d'autant plus justifiée que certains dossiers entrent selon nous en nette sous-valorisation.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	81,2%	12,5%	0,0%	0,96%	4,83
ATHYMIS PATRIMOINE	27,8%	39,6%	13,5%	0,51%	1,30
ATHYMIS MILLENNIAL	93,2%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	99,8%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	92,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	92,1%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 04/03/2022. 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.