

AVRIL : MOIS D'INFLEXION ?

Semaine disparate sur les marchés d'actions, tirillés entre des marchés de taux qui anticipent une entrée en récession, une baisse nette des prix du pétrole et un newsflow toujours incertain en provenance de l'Ukraine.

L'inflation de la Zone euro est ressortie ce mois-ci à 7,5%, mettant un peu plus de pression sur la BCE et initiant une pause dans le rallye du dollar contre euro en cours.

Jeudi, la Maison Blanche a annoncé son intention de libérer une partie significative de ses réserves stratégiques de pétrole. Ce mouvement, de l'ordre de 180 millions de barils est le plus important depuis la création de ces réserves en 1975. Conséquence directe, le prix du pétrole WTI est passé sous les 100\$ vendredi, en baisse de 13% sur la semaine.

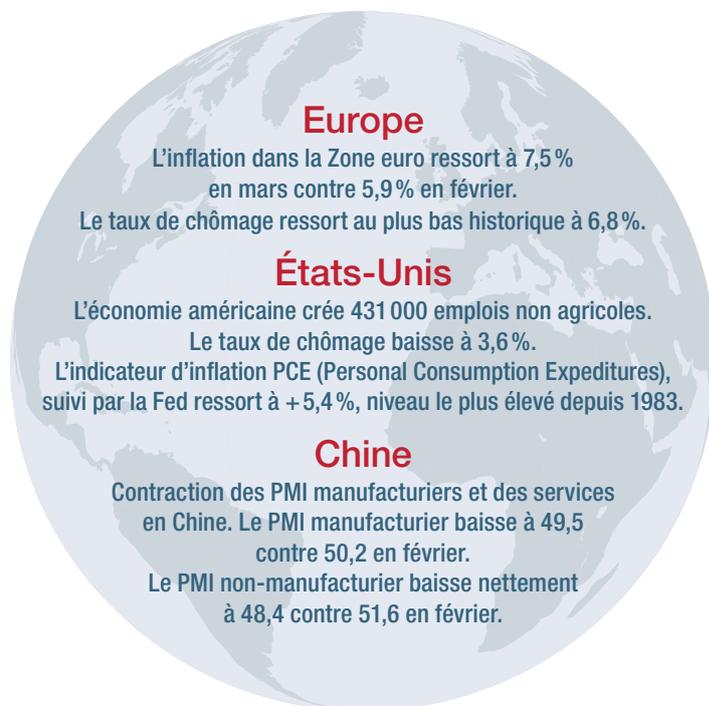
Pour la première fois depuis 2019, le 2 ans US est au-dessus des taux US à 10 ans, un signal historique annonçant une période de récession.

Sur la semaine, le CAC 40 progresse de 2%, le S&P 500 stagne à +0,1% et le Nasdaq progresse de 0,6%.

SOCIÉTÉS

Lululemon, notre spécialiste d'articles pour le yoga, affiche un bon trimestre porté par des marges plus élevées qu'attendu. Le CA du groupe est en croissance de 23,1% contre une anticipation du marché à 23,4, mais la marge d'EBIT dépasse de 50bps les attentes à 27,8%. Les prévisions ressortent au-dessus des attentes.

Micron affiche un Q2 en croissance de 25% à 7,8Mds, surperformant de 3% les anticipations du consensus. La demande



pour les produits de mémoire et de stockage reste solide alors qu'elle s'étend à des marchés à croissance rapide tels que les centres de données, la 5G ou encore l'automobile.

Knaus Tabbert, spécialiste des campings cars, publie en ligne avec les attentes. Le CA est en baisse de 9% et la marge d'EBITDA passe de 8,3% à 6,9% compte tenu de la baisse des volumes. La bonne surprise vient de la génération de cash. La guidance est optimiste malgré la persistance de problèmes de livraison de châssis, en cours d'amélioration.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 01/04/2022	2022	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 25/03/2022	Volatilité 1 an
CAC 40		6684,31	-6,55%	30,49%	1,99%	12,96%
S&P 500		4545,86	-4,62%	92,40%	0,06%	15,83%
EURO STOXX 50		3918,68	-8,83%	11,93%	1,32%	13,54%
MSCI EMERGENTS		65791,19	-6,08%	28,47%	1,70%	16,62%
EURO MTS		235,3	-5,68%	4,57%	-0,46%	4,64%
EURO USD		1,10365	-2,95%	3,19%	0,47%	5,91%
OR		1919,10	5,01%	53,86%	-1,78%	13,40%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		104,39	34,21%	97,60%	-13,48%	39,28%
ATHYMIS GLOBAL	5	140,75	-11,59%	8,72%	-0,33%	8,55%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	142,17	-5,31%	7,41%	-0,15%	4,32%
ATHYMIS MILLENNIAL (1)	6	167,53	-12,35%	67,53%	-0,54%	18,63%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE (2) PEA	6	127,94	-14,70%	27,94%	0,51%	12,21%
ATHYMIS BETTER LIFE (3)	6	142,84	-10,99%	42,84%	1,39%	14,96%
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (4)	6	146,77	-11,41%	46,77%	-1,00%	15,31%

(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

À VENIR

Les minutes de la dernière réunion de la Fed seront publiées mercredi et seront largement commentées à un moment où le cycle de hausse des taux est enclenché mais où la dynamique de hausse à venir reste une inconnue. Les marchés anticipent une hausse de 50 bps pour la réunion du 4 mai prochain.

Alors que la Russie semble amorcer un repositionnement stratégique en Ukraine, la reprise des négociations entre les parties est espérée de tous mais nul ne sait quelles directions prendront les futures discussions.

Ce premier trimestre de 2022 aura été difficile sur les marchés d'actions et particulièrement pour les valeurs de croissance, valeurs qui composent le cœur de nos portefeuilles. Nous devons garder une approche de long terme et nous ne capitulons pas sur nos beaux dossiers mais sommes mobiles sur les pondérations.

Alors qu'historiquement le mois d'avril est favorable pour les marchés d'actions, les publications d'entreprises du premier trimestre seront un bon moment pour confirmer ou infirmer nos choix. Les analystes commencent du reste le bal des révisions de leurs prévisions. Un exercice particulièrement difficile en ce contexte marqué par l'inflation, les contraintes d'approvisionnement et la guerre en Ukraine et ses conséquences. Nous portons un regard positif sur le moyen terme pour les valeurs de nos fonds, portées selon nous par des tendances favorables et devons nous souvenir de l'adage de Sir John Templeton : « *Le moment du pessimisme maximum est le meilleur moment pour acheter des actions.* ».



ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	81,3%	10,4%	0,0%	1,16%	3,12
ATHYMIS PATRIMOINE	28,0%	38,6%	14,7%	0,46%	1,24
ATHYMIS MILLENNIAL	96,1%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	97,4%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	91,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	93,2%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 01/04/2022. 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.