

L'ÉTAU DES TAUX...

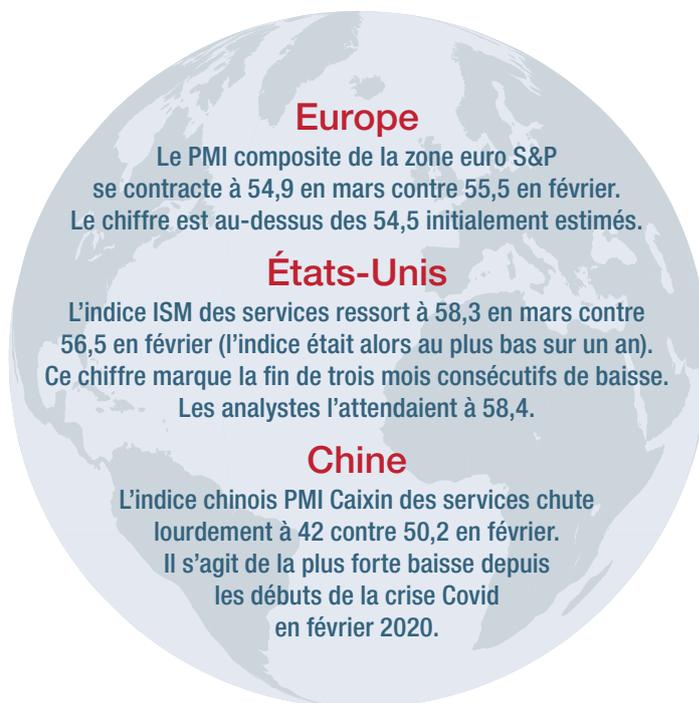
Mardi, Lael Brainard, Gouverneur de la Fed, a déclaré que la Fed pourrait commencer à réduire la taille de son bilan dès mai prochain à un rythme rapide. Elle a aussi annoncé que la hausse des taux pourrait passer par des incréments supérieures à 0,50%. Mercredi, les minutes de la réunion de la Fed de mi-mars ont montré que les membres du FOMC discutaient de la possibilité d'une hausse des taux de 50 bps pour leur prochaine réunion de début mai. Ces déclarations ont entraîné une hausse significative des taux longs, le 10 ans US dépassant les 2,70% en fin de semaine. Autre conséquence : une nouvelle lourde chute des valeurs de la Tech.

A noter, le taux moyen des prêts hypothécaires US à 30 ans a progressé nettement ces derniers jours pour atteindre les 4,9% la semaine du 1^{er} avril. Ce taux est au plus haut depuis décembre 2018 et a progressé de 1,6% depuis le début de 2022.

En Europe, les inquiétudes quant aux résultats à venir du premier tour des élections en France ont contribué à accroître l'écart entre les taux allemands et français. Le 10 ans français a atteint les 1,28% en fin de semaine.

En fin de semaine, les membres de l'Union Européenne ont approuvé de nouvelles sanctions contre la Russie dont un embargo sur le charbon.

Sur la semaine, le CAC 40 perd 2%, le S&P 500 se replie de 1,3% et le Nasdaq perd 3,9.



SOCIÉTÉS

Levi Strauss surperforme de 3% les anticipations avec un chiffre d'affaires en hausse de 22% à 1,6 Mds, et ce grâce à une croissance généralisée sur l'ensemble des marchés, en volume et en prix. Levi's semble très bien positionné sur la tendance du Denim, qui se reflète dans des signaux de demande solides malgré la hausse des prix.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 08/04/2022	2022	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 01/04/2022	Volatilité 1 an
CAC 40		6548,22	-8,46%	27,51%	-2,04%	12,68%
S&P 500		4488,28	-5,83%	90,54%	-1,27%	15,48%
EURO STOXX 50		3858,37	-10,24%	10,37%	-1,54%	13,25%
MSCI EMERGENTS		65022,69	-7,18%	26,10%	-1,17%	16,73%
EURO MTS		232,14	-6,95%	2,49%	-1,34%	4,77%
EURO USD		1,08735	-4,38%	2,42%	-1,48%	6,07%
OR		1941,60	6,24%	54,80%	1,17%	13,34%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		102,78	32,14%	86,06%	-1,54%	39,94%
ATHYMIS GLOBAL	5	138,76	-12,84%	6,89%	-1,41%	8,80%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	141,11	-6,02%	6,38%	-0,75%	4,46%
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽¹⁾	6	165,51	-13,40%	65,51%	-1,21%	18,85%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽²⁾ PEA	6	125,89	-16,06%	25,89%	-1,60%	11,72%
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽³⁾	6	138,71	-13,56%	38,71%	-2,89%	15,50%
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁴⁾	6	142,09	-14,24%	42,09%	-3,19%	16,15%

(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

SOCIÉTÉ (suite)

Comme à son habitude, **Costco** a publié ses chiffres de performance mensuelle. Le chiffre d'affaires bondit de 12,2% hors carburants et effets de change (et + 17,2% avec carburants et effets de change). C'est une amélioration depuis le dernier mois qui affichait une croissance de 10,6%.

Samsung Electronics a pré-annoncé un résultat opérationnel en hausse de 50,3% sur le premier trimestre par rapport à la même période il y a un an. Le chiffre d'affaire est en hausse de 18%.

À VENIR

Dans une semaine réduite à 4 jours pour cause de Vendredi Saint, les investisseurs regarderont les chiffres des grandes banques américaines qui ouvrent le bal des publications du premier trimestre 2022, ainsi que ceux de quelques valeurs emblématiques européennes du luxe comme LVMH ou Hermès. Dans une période très incertaine, plusieurs prévisions ont été revues à la baisse. Les analystes interrogés par FactSet attendent ainsi des résultats en hausse de seulement 4,5% sur un an pour les entreprises du S&P 500.

Les chiffres d'inflation US (CPI) sortent mardi et seront très commentés. L'actualité de la guerre en Ukraine, à un moment où Vladimir Poutine reconcentre ses forces sur le Donbass, l'inflation, les problèmes d'approvisionnement et maintenant

les conséquences de la hausse des taux sur l'activité sont des facteurs d'inquiétude.

Nous avons concentré nos portefeuilles autour des « rule makers », ces entreprises de grande qualité qui « font les règles ». Ce sont, du reste, les valeurs aux projections les plus lisibles qui ont surperformé ces derniers jours.

Les valorisations se sont nettement tassées et nous sommes convaincus du fait que nos beaux dossiers de croissance performeront sur le long terme. Allons plus loin : belles entreprise de croissance cotées, liquides aux valorisations plus mesurées contre investissements immobiliers en période de forte hausse des taux ? Notre choix est fait : place aux arbitrages !

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	81,2%	10,6%	0,0%	1,17%	2,20
ATHYMIS PATRIMOINE	27,8%	38,9%	14,8%	0,46%	1,22
ATHYMIS MILLENNIAL	96,9%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	97,3%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	89,9%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	92,8%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 08/04/2022. 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.