

JEROME POWELL NOUS ASSÈNE UN COUP DE BAMBOU !

La semaine a plutôt bien commencé avec une série de publications dans l'ensemble favorables voire très favorables aux valeurs de vos fonds.

Jeudi, le Président de la Réserve Fédérale, Jerome Powell, a déclaré qu'une hausse de 0,50 % des taux directeurs de la Fed était d'actualité à un moment où la maîtrise de l'inflation était « absolument essentielle ». Les taux à 10 ans US ont alors bondi, le 10 ans US dépassant ponctuellement les 2,95 %. Conséquence directe : la fin de semaine a été difficile pour les actions US et les valeurs de la Tech tout particulièrement.

La Chine a de nouveau inquiété cette semaine avec la région de Shanghai restée en confinement ferme. Le maintien de strictes restrictions impacte très défavorablement l'activité et pèse sur les chaînes logistiques. La production industrielle chute ainsi de 7,5 % sur un an.

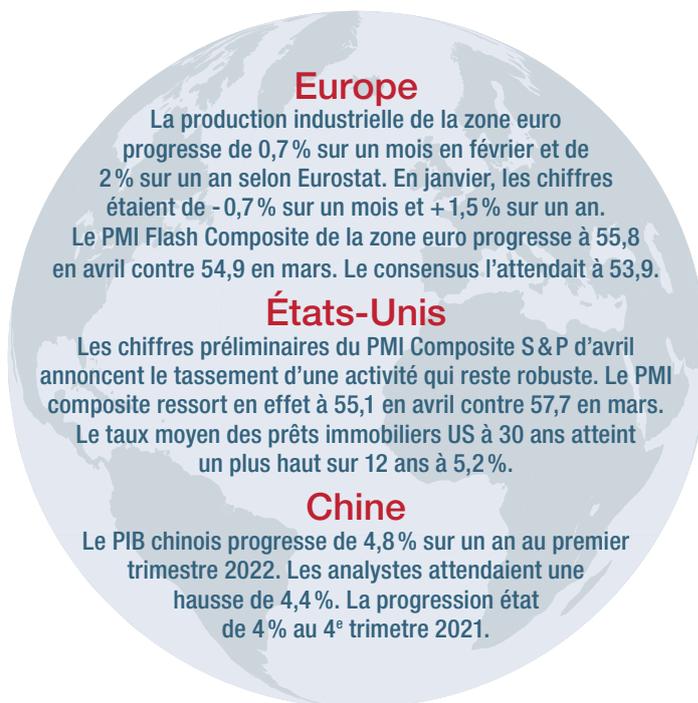
Après l'annonce d'une perte de 200 000 abonnés ce trimestre, Netflix (absent de nos fonds) a perdu plus du tiers de sa valeur cette semaine, avec une baisse de sa capitalisation boursière de plus de 50 Mds\$. L'ensemble des acteurs du streaming est dorénavant sous pression.

Sur la semaine, le CAC 40 perd 0,1 %, le S&P 500 se replie de 2,8 % et le Nasdaq chute de 3,8 %.

SOCIÉTÉS

Belle série de publication pour les valeurs européennes de vos fonds.

Teleperformance affiche une croissance organique soutenue de 6,5 % au premier trimestre, 2,6 % au-dessus du consensus.



L'Oreal publie une croissance organique de 13,5 % au premier trimestre, 2 % supérieure au consensus.

Danone bat les attentes avec une croissance organique de 7,1 % pour son premier trimestre, alors que le consensus était de + 5,5 %.

ASML publie un Q1 au-dessus des attentes, avec une croissance en haut de fourchette.

Edenred affiche une croissance organique de 15,7 % au T1, soit 3 % de plus que le consensus.

Eurofins publie un CA de 1 760 Mio euros au T1, soit 10 % au-dessus du consensus.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 22/04/2022	2022	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 14/04/2022	Volatilité 1 an
CAC 40		6581,42	-7,99 %	28,16 %	-0,12 %	13,03 %
S&P 500		4271,78	-10,37 %	81,35 %	-2,75 %	15,49 %
EURO STOXX 50		3840,01	-10,66 %	9,85 %	-0,23 %	13,73 %
MSCI EMERGENTS		62579,18	-10,67 %	21,36 %	-2,92 %	16,99 %
EURO MTS		228,47	-8,42 %	0,87 %	-1,04 %	4,95 %
EURO USD		1,0775499	-5,25 %	1,49 %	-0,01 %	5,77 %
OR		1931,00	5,66 %	53,95 %	-2,02 %	13,45 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		106,65	37,12 %	93,07 %	-4,52 %	41,00 %
ATHYMIS GLOBAL	5	137,80	-13,44 %	6,16 %	-0,20 %	8,92 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	140,63	-6,34 %	6,02 %	-0,12 %	4,53 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽¹⁾	6	159,22	-16,70 %	59,22 %	-3,47 %	19,21 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽²⁾ PEA	6	124,23	-17,17 %	24,23 %	-0,18 %	12,13 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽³⁾	6	132,86	-17,21 %	32,86 %	-3,04 %	15,50 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁴⁾	6	137,61	-16,63 %	37,61 %	-2,81 %	16,55 %

(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)

EssilorLuxottica commence bien l'année avec une croissance de 15,7% de son CA au premier trimestre à périmètre constant.

Nestlé dépasse les attentes ce trimestre en affichant une croissance de 7,6% dépassant nettement les 5% attendus.

Très belle publication de **Verallia** qui affiche une croissance de son chiffre d'affaires de 24%, soit 10% au-dessus du consensus.

SAP reporte des chiffres contrastés pour le premier trimestre. Le CA est légèrement supérieur aux attentes de 3%, avec une croissance organique de 7%, mais la marge d'Ebit est inférieure aux attentes de 240bps à 23,7%.

Du côté des USA, le premier trimestre a été très réussi pour **Tesla** qui publie un chiffre d'affaires en accélération de 80% à 18,8 Mds, dépassant de 4% les attentes du consensus.

Schlumberger publie au-dessus des attentes tandis que **Baker Hughes** annonce des résultats assez mitigés au Q1, affectés par un environnement opérationnel volatil lié notamment aux contraintes d'approvisionnement.

Charles Schwab déçoit avec un chiffre d'affaires 3% en-dessous du consensus. On retient toutefois que la société est bien positionnée pour profiter d'un environnement de taux élevés avec des niveaux valorisation qui restent attractifs.

À VENIR

Les prochains jours devraient continuer à être difficiles sur les marchés. Jeudi, les chiffres préliminaires de croissance du PIB US pour le premier trimestre seront publiés et confirmeront ou infirmeront la belle dynamique de fin 2021. L'indice d'inflation Personal Consumption Expenditures, particulièrement suivi par la Fed sera publié vendredi.

L'expansion de la Covid en Chine sera par ailleurs surveillée à un moment où la région de Pékin prend de nouvelles mesures de restrictions de déplacements. Cette expansion de la Covid en Chine constitue une mauvaise nouvelle pour les chaînes d'approvisionnement mais pourrait être une bonne nouvelle sur le front de l'inflation. L'élection d'Emmanuel Macron en France devrait réduire la pression sur l'euro et devrait être un facteur de soutien pour les actions européennes.

Certaines échéances majeures se rapprochent : la prochaine réunion de la Fed des 3 et 4 mai prochains, la « fête de la Victoire » en Russie le 9 mai qui pourrait marquer une pause dans le conflit en Ukraine.

La semaine prochaine sera particulièrement riche en publications d'entreprises US, 160 des entreprises du S&P500 annonçant leurs résultats, avec notamment les chiffres de nos grands acteurs de la Tech : Apple, Amazon, Microsoft ou Alphabet.

La qualité des premières publications du trimestre valide à ce stade pleinement nos choix. Nous devons nous forcer à « penser long terme », quitte même à reprendre de l'exposition sur des dossiers de qualité « massacrés » actuellement dans ces périodes de « sell-off ». Pour les investisseurs de long terme, les soldes ont indéniablement commencé sur certains dossiers de croissance de qualité.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	83,8%	11,9%	0,0%	0,59%	5,16
ATHYMIS PATRIMOINE	31,9%	39,5%	11,7%	0,47%	1,42
ATHYMIS MILLENNIAL	95,6%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	99,5%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	92,2%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	92,3%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 22/04/2022. 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.