

EN AVRIL, NE TE DÉCOUVRE PAS D'UN FIL... ET EN MAI ?

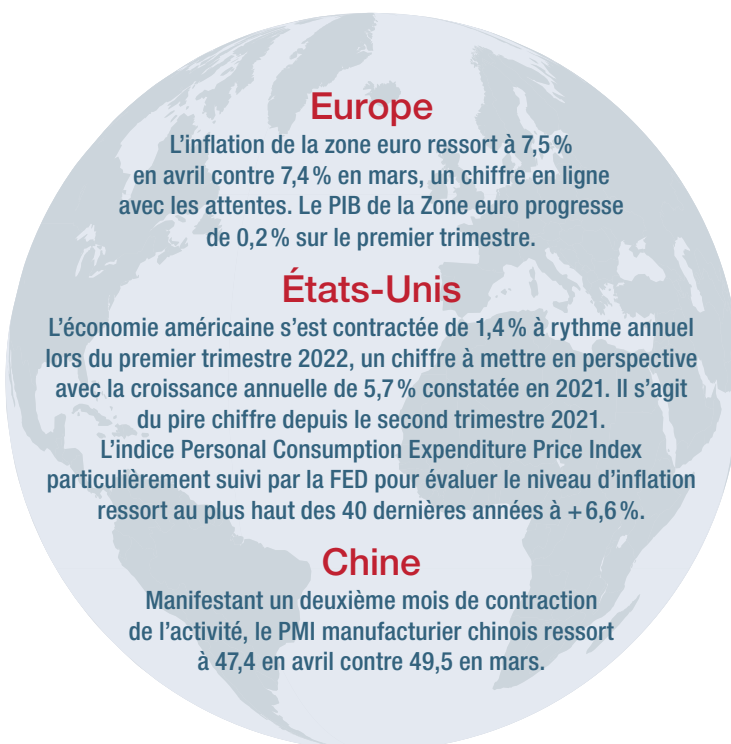
Nouvelle semaine difficile sur les marchés globaux. Des résultats mitigés du côté des géants de la Tech US, des chiffres macro-économiques objectivement mal orientés entre forte inflation et mauvais chiffres de croissance du PIB aux USA et en Europe, ainsi qu'un conflit ukrainien qui devrait durer, ont plombé le moral des investisseurs.

L'économie américaine s'est contractée de 1,4% lors du premier trimestre 2022, un chiffre à mettre en perspective avec la croissance annuelle de 5,7% constatée en 2021. En Europe, la croissance du PIB de la zone euro est ressortie à seulement 0,2% tandis que l'inflation en mars s'élevait à 7,5%. L'indice d'inflation PCE US, particulièrement suivi par la FED est ressorti au plus haut depuis 40 ans à +6,6%.

Une relative déception dans la publication d'Alphabet et une nette déception concernant Amazon ont contribué à plomber l'indice Nasdaq cette semaine. Le feuilleton de l'acquisition de Twitter par Elon Musk aura eu pour victime le cours de Tesla, la cession de titres du constructeur automobile par son fondateur pour financer l'acquisition pesant nettement sur le cours. A noter, le Nasdaq perd 13,3% en avril, il s'agit de la plus forte baisse depuis octobre 2008, l'indice entre en « bear market » en baisse de plus de 23% par rapport à ses plus hauts.

Par ailleurs, les déclarations prenant un biais plus belliqueux des occidentaux, annonçant plus de livraisons d'armes à l'Ukraine et des sanctions accrues envers la Russie, laissent présager un conflit durable.

En Chine, l'extension de mesures de restriction des déplacements à la région de Pékin continue d'inquiéter. Ceci étant dit, des



déclarations du Bureau Politique du Parti Communiste Chinois quant à sa volonté de soutenir l'économie et les valeurs technologiques ont permis un fort rebond de nos valeurs chinoises en fin de semaine.

Le dollar continue de jouer son rôle de devise refuge, l'euro perd 2,33% sur la semaine contre dollar.

Sur la semaine, le CAC40 baisse de 0,7%, le S&P500 perd 3,3%, le Nasdaq chute à nouveau lourdement de 3,9%.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 29/04/2022	2022	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 22/04/2022	Volatilité 1 an
CAC 40		6533,77	-8,66%	24,04%	-0,72%	12,09%
S&P 500		4131,93	-13,31%	73,30%	-3,27%	14,52%
EURO STOXX 50		3802,86	-11,53%	6,83%	-0,97%	12,86%
MSCI EMERGENTS		63099,61	-9,93%	20,58%	0,83%	16,80%
EURO MTS		228,28	-8,50%	0,79%	0,00%	4,73%
EURO USD		1,05495	-7,23%	-3,12%	-2,10%	5,61%
OR		1909,30	4,48%	50,80%	-1,12%	13,45%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		109,34	40,58%	111,37%	2,52%	39,30%
ATHYMIS GLOBAL	5	136,13	-14,49%	3,74%	-1,21%	8,91%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	139,97	-6,78%	4,89%	-0,47%	4,54%
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽¹⁾	6	158,95	-16,84%	58,95%	-0,17%	18,79%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽²⁾ PEA	6	124,55	-16,96%	24,55%	0,26%	11,68%
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽³⁾	6	131,20	-18,24%	31,20%	-1,25%	15,60%
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁴⁾	6	136,42	-17,66%	36,42%	-0,86%	16,45%

(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

Belle série de publications en Europe pour les valeurs de vos fonds, qu'il s'agisse d'**Alten, Corbion, Dassault Systemes, Mercedes Benz, Safran, Saint Gobain, Puma, Schneider, Symrise, Soitec, STM, Valeo.**

Publication en ligne avec le consensus pour **Seb**, contrastée pour **Faurecia**.

Aux USA :

Chiffres au-dessus des attentes pour **Apple, Comcast, Ford, General Motors, Mastercard, Microsoft, Paypal, Pepsico, Qualcomm, Servicenow, Southwest, T Mobile, Visa.**

Chiffres relativement décevants pour **Alphabet** avec un CA en hausse de 23 %, mais une division **Youtube** marquant le pas avec une croissance de 14 % contre 25 % attendus.

Déception de la semaine : **Amazon** qui affiche une croissance de 7 %, sa plus faible croissance historique et une perte de 3,8 Mds\$. Il s'agit du premier trimestre de perte depuis 2015. Des prévisions modestes contribuent également à la forte chute du titre vendredi.

Déceptions également pour **Align technologies, Boeing** et **Teladoc**, ces deux dernières valeurs étant soldées.

À VENIR

La volatilité devrait rester élevée durant les prochains jours. Les décisions de la réunion de la Réserve fédérale US qui aura lieu mardi et mercredi seront évidemment un événement pivot de la semaine.

Dans nos fonds d'allocation **Athymis Patrimoine** et **Athymis Global**, nous continuons notre réduction graduelle de l'exposition aux taux longs. Les publications confirment pour la plupart nos choix sur les fondamentaux, avec une satisfaction spéciale pour nos investissements en Europe.

Nous estimons que de nombreux « rule makers » (ces entreprises qui font les règles), aptes à passer des hausses de prix, offrent des valorisations raisonnables sur le long terme. Ce week-end se tenait du reste l'assemblée générale de Berkshire Hathaway. Après une longue période sans opérations majeures, Warren Buffett s'est lancé dans une frénésie d'acquisitions d'ampleur inédite depuis 2008... Les « acheteurs à bon compte » commencent se manifester !

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	81,8 %	10,8 %	0,0 %	1,16 %	2,17
ATHYMIS PATRIMOINE	28,5 %	39,9 %	15,1 %	0,46 %	1,20
ATHYMIS MILLENNIAL	97,9 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	97,4 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	95,3 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	92,7 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 29/04/2022. 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.