

LE REBOND, ENFIN !

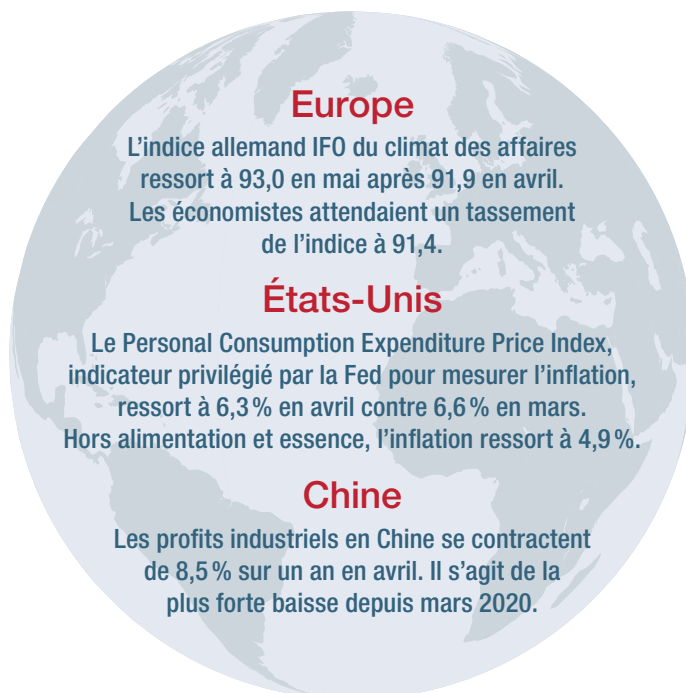
La semaine avait plutôt mal commencé, notamment pour les acteurs de la tech US glacés par l'avertissement de SNAP (absent des fonds) quant à un environnement macro-économique s'étant fortement détérioré.

Les minutes de la dernière réunion de la Fed, publiées mercredi, ont servi de catalyseur à la hausse. Les membres du Comité ont confirmé s'apprêter à déployer deux prochaines hausses de taux de 0,5 % mais n'ont pas évoqué de hausse de 75 points de base et ont déployé un discours perçu plus accommodant que prévu. L'essentiel du rebond est toutefois intervenu jeudi et vendredi avec des résultats de distributeurs US au-dessus des attentes et des chiffres d'inflation contenus.

Dans un contexte géopolitique toujours aussi tendu, le pétrole (WTI) a repris sa trajectoire haussière, s'appréciant sur la semaine de 1,6 % à plus de 115 dollars le baril.

Les commentaires de Christine Lagarde, Présidente de la BCE, annonçant une hausse des taux de 50 points de base en juillet avec une porte ouverte vers d'autres hausses durant l'été permettent à l'euro de s'apprécier de 1,66 % contre dollar sur la semaine.

Sur la semaine, le CAC40 progresse de 3,7 %, le S&P500 de 6,5 % et le Nasdaq rebondit de 6,8 %. Le S&P500 met un terme à une série de sept semaines consécutives de baisse avec sa meilleure semaine depuis novembre 2020.




SOCIÉTÉ

Après la déroute de **Walmart** et **Target** la semaine dernière, **Costco** affiche une croissance organique de 10,8 %, 270 points de base au-dessus des attentes. Cette surperformance permet au groupe de publier des bénéfices en ligne malgré des marges sous pression.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 27/05/2022	2022	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 20/05/2022	Volatilité 1 an
CAC 40		6515,75	-8,91 %	22,09 %	3,67 %	12,29 %
S&P 500		4158,24	-12,76 %	72,13 %	6,58 %	14,07 %
EURO STOXX 50		3808,86	-11,39 %	6,42 %	4,15 %	13,99 %
MSCI EMERGENTS		61016,07	-12,90 %	12,85 %	0,17 %	16,89 %
EURO MTS		226,12	-9,36 %	-0,16 %	-0,09 %	4,73 %
EURO USD		1,071	-5,82 %	-4,24 %	1,44 %	5,57 %
OR		1851,30	1,30 %	46,05 %	0,52 %	13,74 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		119,43	53,55 %	129,01 %	6,11 %	39,70 %
ATHYMIS GLOBAL	5	127,83	-19,70 %	-3,24 %	0,05 %	8,43 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	135,68	-9,64 %	1,16 %	0,05 %	4,30 %
ATHYMIS MILLENNIAL (1)	6	151,44	-20,77 %	51,44 %	5,34 %	16,59 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE (2) 	6	121,90	-18,72 %	21,90 %	3,85 %	13,65 %
ATHYMIS BETTER LIFE (3)	6	131,14	-18,28 %	31,14 %	3,37 %	14,31 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (4)	6	132,96	-19,75 %	32,96 %	4,21 %	15,84 %

(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)

Dicks sporting goods affiche un bénéfice au-dessus des attentes. Les ventes s'inscrivent en retrait de 7,5 % à 2,7 Mds \$, mais légèrement au-dessus des attentes. Il faut dire que le CA avait bondi de 117 % au cours de la même période l'an dernier. Compte tenu du contexte, la société revoit sa guidance 2022 à la baisse.

Ulta Beauty publie au-dessus des attentes sur la top line et la bottom line et revoit ses prévisions à la hausse. Le titre s'apprécie nettement en bourse.

American Eagle Outfitter déçoit avec un chiffre d'affaires en croissance de 2 % à 1,06 Mds\$ contre 1,15 Mds\$ attendus.

Le BPA déçoit et la société revoit à la baisse ses prévisions pour l'année.

Nvidia publie un chiffre d'affaires et un BPA au-dessus des attentes, mais revoit ses prévisions à la baisse dans un contexte challengeant. Le titre est chahuté en bourse.

Snowflake publie un CA au-dessus des attentes et maintient sa guidance sur l'année. La baisse des marges déçoit toutefois les investisseurs.

Le CA et le résultat net de **Zscaler** ressortent nettement au-dessus des attentes.

À VENIR

La semaine prochaine sera écourtée aux USA pour cause de Memorial Day lundi. Les chiffres de l'emploi US, publiés vendredi, seront suivis de près et révéleront si la dynamique de créations d'emplois d'avril continue.

Dans le contexte actuel de tassement relatif de l'inflation, le discours perçu comme plus « dovish » de la Fed permet aussi aux investisseurs de respirer. Le maintien du 10 ans US sous les 2,8 % est une bonne chose pour les valeurs de croissance particulièrement à la peine en ce début d'année.

Le contexte reste particulièrement délicat à appréhender mais le net rebond de la semaine confirme la présence d'acheteurs « à bon compte » alors que les cours de nombreux titres ont été littéralement massacrés depuis novembre. Le retour d'opérations de fusion-acquisition d'ampleur est par ailleurs un signal encourageant. Après la très médiatique proposition d'achat de Twitter par Elon Musk, Broadcom (présent dans les fonds) rachète VMWare pour 61 milliards de dollars... Pour certains acteurs, le risque se transforme en opportunité !

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	81,9%	10,5%	0,0%	1,29%	1,62
ATHYMIS PATRIMOINE	27,4%	39,0%	15,4%	0,47%	1,08
ATHYMIS MILLENNIAL	92,1%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	97,2%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	89,8%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	90,3%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 27/05/2022. 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.