

2022, ANNUS HORRIBILIS... ET APRÈS ?

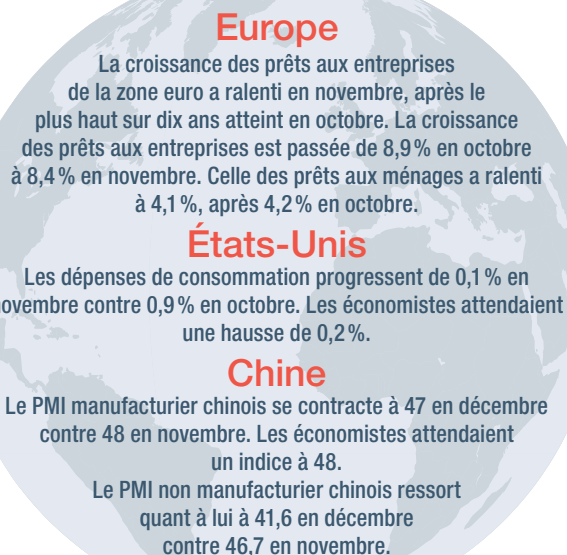
Il y a eu peu de volumes, peu d'actualité et malheureusement pas de « rallye » haussier en cette dernière semaine de 2022. Le temps de faire un bilan synthétique d'un cru 2022 particulièrement difficile pour les investisseurs.

Du côté des actions, aux USA, le S&P500 perd 19,4 % et le Nasdaq chute lourdement de 33 % ! Les valeurs de croissance ont été particulièrement pénalisées en cette année marquée par la hausse des taux. Aux USA comme en Europe, l'année a été marquée par de fortes disparités de performances avec pour les USA une composante énergie du S&P500 en hausse de 59 % (!) sur l'année, tandis que toutes les autres composantes de l'indice S&P500 ressortent dans le rouge. En bas de tableau, les valeurs technologiques perdent 29 %, la consommation discrétionnaire 38 % et les services de communication 40 %.

En France, le CAC 40 perd 9,75 %, les performances de Thales (+57 %) et TotalEnergies (+30 %) ayant notamment compensé des valeurs de croissance à la peine. L'indice Stoxx 600 Europe perd quant à lui 12,7 %. Il s'agit, comme pour le CAC, du recul le plus important depuis 2018. Plus globalement, l'indice mondial MSCI World recule de près de 20 % cette année, la pire baisse depuis 2008.

L'année a par ailleurs été particulièrement difficile pour les investisseurs en obligations avec un indice Bloomberg Global Aggregate en baisse de 16,25 % sur l'année. Rappelons que les emprunts d'Etat US à 10 ans sont passés de 1,51 % fin 2021 à 3,88 % fin 2022. En conséquence, les obligations d'Etat n'ont absolument pas joué leur rôle de refuge, l'indice des emprunts d'Etat US S&P perd 10,7 % sur l'année.

L'année a été chahutée sur les matières premières avec toutefois un repli global en deuxième partie d'année. Du côté du pétrole,



la guerre en Ukraine a propulsé le prix du WTI à 124 dollars le 4 mars pour repasser à 80 dollars à fin 2022, un niveau légèrement au-dessus des 75 dollars le baril constaté fin 2021.

Du côté des devises, l'EUR/USD termine l'année à 1,06, en baisse de 7 % et ce après avoir atteint un plus bas sur 20 ans à 0,96 en septembre, le caractère de devise refuge du dollar et la hausse des taux US ayant pleinement joué sur toute la première partie de l'année.

Sur la semaine, le CAC40 perd 0,5 %, le S&P500 se tasse de 0,1 % et le Nasdaq recule de 0,3 %. Pas de « rallye de fin d'année », le S&P500 et le Nasdaq ont chuté respectivement de près de 6 % et 9 % sur le mois de décembre.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 30/12/2022	2022	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 23/12/2022	Volatilité 1 an
CAC 40		6473,76	-9,50 %	21,86 %	-0,48 %	22,51 %
S&P 500		3839,5	-19,44 %	43,61 %	-0,14 %	24,13 %
EURO STOXX 50		3793,62	-11,74 %	8,27 %	-0,61 %	23,59 %
MSCI EMERGENTS		57479,34	-17,95 %	-5,58 %	0,07 %	20,53 %
EURO MTS		206,45	-17,25 %	-9,29 %	-0,73 %	7,93 %
EURO USD		1,06725	-6,15 %	-11,12 %	0,56 %	9,89 %
OR		1819,70	-0,43 %	39,30 %	1,33 %	15,07 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		85,91	10,45 %	28,47 %	2,37 %	46,96 %
ATHYMIS GLOBAL	5	123,59	-22,37 %	-7,98 %	0,41 %	16,08 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	132,54	-11,73 %	-2,26 %	0,10 %	6,49 %
ATHYMIS MILLENNIAL (1)	6	135,79	-28,95 %	12,20 %	-0,38 %	22,95 %
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE (2) PEA	6	112,21	-25,18 %	-0,41 %	-0,33 %	24,50 %
ATHYMIS BETTER LIFE (3)	6	122,96	-23,38 %	22,96 %	-0,63 %	22,55 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (4)	6	122,65	-25,97 %	22,65 %	-0,16 %	21,32 %

(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

SOCIÉTÉS

Pas de publications d'entreprises cette semaine.

À VENIR

La semaine sera écourtée à 4 jours sur les marchés US pour cause de congés de nouvel an lundi 2 janvier. Les minutes de la réunion de la Fed des 13 et 14 décembre publiées mercredi, seront commentées et les chiffres de l'emploi US seront particulièrement suivis.

Quel message passer en ce début 2023 ? Les exercices de prédictions semblent bien difficiles après une année 2022 que personne n'avait prévu ! Une future récession est dans tous les esprits et ce alors que la lutte contre l'inflation reste la priorité des banques centrales. D'un point de vue géopolitique, la guerre en Ukraine et une Chine fortement marquée par le Covid et pourquoi pas tentée par une aventure taïwanaise continuent de peser. Les prochaines semaines devraient continuer d'être marquées par une certaine volatilité avec notamment des projections de résultats d'entreprises revues à la baisse.

Ceci étant dit, les USA semblent avoir passé le pic d'inflation avec un CPI à 7,1% en novembre contre 9% à son maximum en juin. Les taux directeurs de la Fed ont été revus à la hausse 7 fois depuis mars, dorénavant dans une fourchette de 4,25 à 4,5%. La Fed prévoit toutefois d'atteindre un pic pour ses taux directeurs de 5 à 5,25%, ce qui doit marquer une nette inflexion de la trajectoire de hausse. La réouverture de la Chine devrait être positive, même si elle peut contribuer à relancer l'inflation, notamment du côté des matières premières et que l'expansion de la Covid pose des questions.

Il ne fallait être ni actions US ni valeurs de croissance en 2022, un biais de long terme qui a pourtant été favorable dans les précé-

entes années pour nos fonds thématiques. Les belles valeurs de croissance, durement impactées, ont dorénavant des valorisations selon nous attractives sur le long terme et devraient retrouver leur lustre, d'autant que certaines d'entre elles affichent des *free cash flow yields* relativement élevés. L'économie américaine affiche des fondamentaux plus solides que l'Europe et devrait subir une récession moins forte voire un « atterrissage en douceur ». Nous maintiendrons donc nos biais en 2023 pour le fonds **Athymis Millennial** en nous imposant plus que jamais sélectivité et réactivité. Pour ce qui est des valeurs européennes dans notre portefeuille **Athymis Trendsetters Europe**, elles présentent une triple caractéristique de valorisations attractives, de grande qualité et de positionnement sur des tendances particulièrement porteuses sur le long terme. Ces tendances joueront un rôle moteur, nous en sommes convaincus, notamment les tendances climat et santé particulièrement présentes dans le fonds **Athymis Better Life**. Le fonds **Athymis Industrie 4.0** devrait quant à lui continuer de nettement bénéficier du phénomène de réindustrialisation des économies occidentales. Du côté des taux, après une année exécration, la tendance à la normalisation du marché devrait être positive et le portage paiera. Ainsi, l'année 2023 devrait être une année favorable pour le fonds **Athymis Patrimoine**. Une bonne partie des mauvaises nouvelles est selon nous dorénavant dans les cours, alors lançons-nous : *et si 2023 était l'année des bonnes surprises du côté des marchés d'actions ? Nous vous souhaitons une superbe année 2023 !*

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	78,9%	10,3%	0,0%	1,87%	1,04
ATHYMIS PATRIMOINE	28,2%	30,0%	13,9%	1,19%	1,15
ATHYMIS MILLENNIAL	91,3%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE	93,8%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	90,2%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	96,13%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 30/12/2022. 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.