

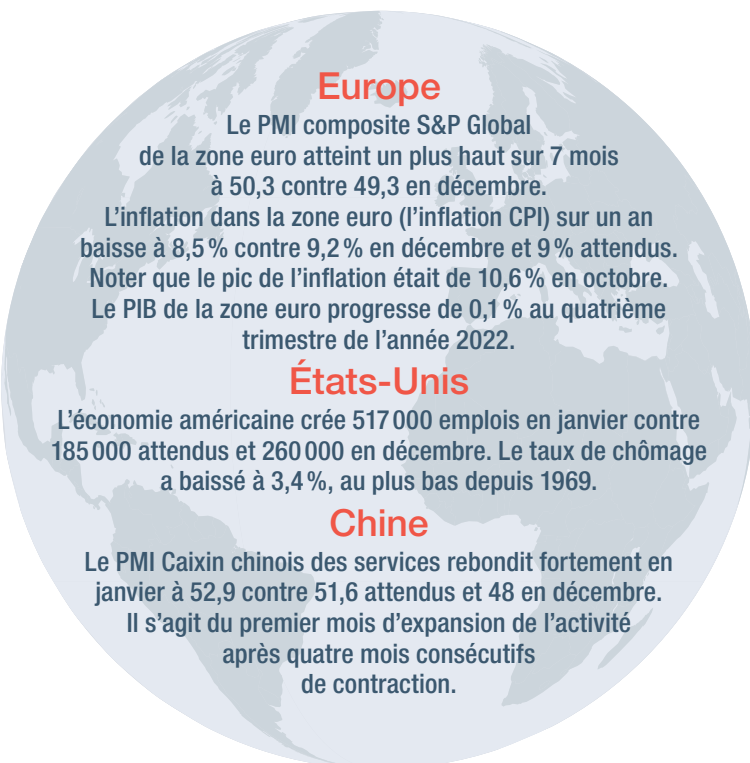
ECLAIRCIES ET EUPHORIE !

Semaine de nouvelle hausse sur les marchés d'actions avec, de fait, une certaine euphorie du côté de certains compartiments du Nasdaq US.

Comme largement attendu, la Réserve Fédérale américaine a remonté mercredi ses taux directeurs d'1/4 de point, un chiffre en dessous des 50 points de base de hausse effectuée lors de la dernière réunion. Jerome Powell a annoncé de prochaines hausses mais a reconnu le mouvement récent de désinflation. Les marchés globaux ont bien accueilli ces annonces avec un rebond global accentué par les publications au-dessus des attentes de certains acteurs emblématiques comme Meta. En Europe, la Banque d'Angleterre et la BCE ont remonté leurs taux directeurs de 50 points de base. Christine Lagarde, présidente de la BCE a annoncé une nouvelle hausse de 50 points de base lors de la prochaine réunion de la banque centrale européenne.

A mi-chemin du cycle de publications trimestrielles américaines, environ 70 % des entreprises du S&P500 ayant publié ont affiché des résultats au-dessus des attentes selon FactSet, un chiffre en-dessous des 77% de résultats au-dessus des attentes constatés en moyenne au cours des 5 dernières années. Globalement, les résultats sont en baisse de 5 % par rapport à l'année dernière.

Vendredi, les résultats contrastés des géants de la tech Alphabet, Amazon et Apple ont pesé sur les indices globaux, une tendance accentuée par les chiffres de l'emploi US. L'économie américaine a en effet créé 517 000 emplois en janvier, un chiffre nettement au-dessus des attentes. Le taux de chômage a baissé à 3,4 %, au plus bas depuis 1969. Ces chiffres ont de fait pesé sur les anticipations de baisse de l'inflation et




d'inflexion de la politique de la Fed. Conséquence directe, le 10 ans US a rebondi de 14 points de base à 3,53 % et le Nasdaq s'est nettement replié vendredi.

A noter, une hausse des stocks américains de brut a été un des éléments à l'origine d'un net repli du prix du pétrole la semaine dernière. Le WTI perd 7,8 % sur la semaine à 73 dollars le baril. Sur la semaine, le CAC 40 progresse de 1,9 %, le S&P500 de 1,6 %, le Nasdaq progresse de 3,3 %. Il s'agit de la cinquième semaine consécutive de progression de l'indice Nasdaq.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 03/02/2023	2023	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 27/01/2023	Volatilité 1 an
CAC 40		7233,94	11,74 %	34,84 %	1,93 %	22,09 %
S&P 500		4136,48	7,73 %	49,76 %	1,62 %	24,11 %
EURO STOXX 50		4257,98	12,24 %	20,85 %	1,91 %	23,23 %
MSCI EMERGENTS		61556,56	7,09 %	-3,93 %	-1,35 %	20,47 %
EURO USD		1,08575	1,73 %	-12,70 %	0,16 %	10,01 %
OR		1862,90	2,37 %	39,68 %	-3,41 %	15,50 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		79,94	-6,95 %	16,56 %	-7,75 %	47,52 %
ATHYMIS GLOBAL	5	130,49	5,58 %	-4,26 %	1,67 %	15,82 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	136,32	2,85 %	0,41 %	0,81 %	6,40 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽¹⁾	6	148,17	9,12 %	21,05 %	2,47 %	22,67 %
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE ⁽²⁾	6	124,88	11,29 %	11,05 %	3,35 %	24,30 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽³⁾ 	6	132,04	7,38 %	32,04 %	2,29 %	22,10 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁴⁾	6	131,98	7,61 %	31,98 %	1,46 %	21,05 %

(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

Lot de publications contrastées pour nos **investissements US** avec des publications au-dessus des attentes pour **AMD, Dynatrace, General Motors, Mondelez, Thermo Fisher**. Globalement en ligne avec les attentes pour **Caterpillar, Eli Lilly** et **Honeywell**. Résultats mitigés pour **Apple**, impacté par la fermeture de la Chine mais livrant un discours aux perspectives optimistes.

Résultats en-dessous des attentes pour **Alphabet, Amazon, Estée Lauder, Johnson Controls, Ford** et **Metlife**. Ces deux dernières positions sont soldées.

À VENIR

Le cycle de publications trimestrielles va continuer dans une semaine ponctuée par peu de publications macroéconomiques majeures. Plusieurs cadres de la Fed dont Jerome Powell s'exprimeront durant la semaine et leurs déclarations seront très suivies.

Les derniers chiffres macro-économiques invitent à privilégier le scénario d'un « atterrissage en douceur » de l'économie globale marquée par une désinflation et des chiffres de croissance rassurants le tout dans un contexte d'ouverture de l'économie chinoise. A ce stade, la « dépression des résultats d'entreprises » annoncée par de nombreux stratégestes n'a pas eu lieu, c'est une bonne chose.

En Europe, publications au-dessus des attentes pour **Coloplast, Dassault Systèmes, Ferrari, Infineon**. Résultats en ligne avec les attentes pour **Roche**.

En Asie, **Sony** publie des chiffres au-dessus des attentes et revoit ses prévisions à la hausse.

Nos portefeuilles affichent un comportement satisfaisant sur ce mois de hausse marqué par un écart significatif entre les segments des indices. Les secteurs les plus malmenés en 2022 : services de communication, consommation discrétionnaire et tech étant à la fête en ce début 2023, une satisfaction pour le fonds **Athymis Millennial** dont c'est le terrain de jeu. Nous nous méfions de certains rebonds spectaculaires sur des dossiers de la tech aux fondamentaux fragiles, certains mouvements étant nettement accentués par des rachats de positions shorts. Nous privilégions une approche de long terme en restant sélectifs, en nous réjouissant des éclaircies constatées sur le front macroéconomique.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	83,8%	7,0%	0,0%	2,07%	1,40
ATHYMIS PATRIMOINE	31,0%	31,3%	14,0%	1,22%	1,30
ATHYMIS MILLENNIAL	95,3%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE	95,6%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	92,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	96,6%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 03/02/2023. 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.