

## LE SPARADRAP DU CAPITAINE HADDOCK...

Semaine difficile pour les marchés globaux, de mauvaises statistiques d'inflation ont notamment ravivé l'inquiétude quant à de nouvelles hausses significatives des taux directeurs des banques centrales.

Mardi, les prévisions prudentes des géants de la distribution Walmart et Home Depot ont entraîné un net repli des marchés.

Les très attendues minutes de la Fed ont confirmé la volonté de la Fed de juguler l'inflation en actant que de nouvelles hausses des taux seraient nécessaires. L'indice d'inflation core PCE, favorisé par la Fed pour évaluer l'inflation, a progressé de 0,6% entre décembre et janvier, la plus forte hausse depuis juin dernier. Cette nette hausse a de nouveau pesé sur les cours des actions vendredi, les marchés s'inquiétant de la pression imposée de nouveau à la Fed pour lutter contre l'inflation.

Bis repetita, les inquiétudes sur l'inflation et les prochaines hausses des taux de la Fed portent les taux longs US à la hausse. Le 10 ans US atteint 3,94% en fin de semaine contre 3,83% la semaine dernière. A noter, le 2 ans US bondit à 4,78%.

Les dépenses des ménages qui représentent les deux tiers de l'activité économique US ont progressé de 1,8% en janvier, la plus forte hausse depuis mars 2021, éloignant le spectre d'une entrée en récession mais ravivant des inquiétudes quant à de nouvelles hausses des prix.

### Europe

Le PMI S&P Global flash de la zone euro progresse à 52,3 en février contre 50,3 en janvier. Le chiffre est au plus haut sur 9 mois et nettement au-dessus des 50,6 attendus par les analystes.

L'inflation dans la zone euro (CPI) se replie à 8,6% en janvier contre 9,2% en décembre. L'inflation "core", hors alimentation et carburant, progresse toutefois à 5,3% contre 5,2% le mois précédent.

### États-Unis

L'indice d'inflation PCE progresse de 5,4% sur un an en janvier contre 5,3% en décembre et 4,9% attendus. L'indice core PCE, favorisé par la Fed, progresse pour la première fois en quatre mois à 4,7% contre 4,6% en décembre et 4,3% attendus.

Les dépenses de consommation, qui représentent les deux tiers de l'activité économique US progressent de 1,8%, la plus forte hausse depuis mars 2021. Les économistes attendaient une hausse de 1,3%.

### Asie

Au Japon, l'indice d'inflation (CPI) qui exclut les dépenses de produits frais alimentaires mais inclut l'énergie ressort en hausse 4,2%, au plus haut depuis septembre 1981.

En Europe, des indices de confiance des consommateurs en Allemagne et au Royaume-Uni ressortent en progression. L'indice du Royaume-Uni marque sa plus forte progression en près de deux ans. Les indices PMI composites sont aussi ressortis bien orientés.

Sur la semaine, le CAC40 recule de 2,2%, le S&P500 baisse de 2,7% et le Nasdaq chute de 3,3%. A noter, l'indice Dow Jones américain est dorénavant en territoire négatif.

➤ Lire la suite au verso

## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 24/02/2023	2023	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 17/02/2023	Volatilité 1 an
CAC 40		7187,27	11,02%	35,17%	-2,18%	21,85%
S&P 500		3970,04	3,40%	44,51%	-2,67%	23,79%
EURO STOXX 50		4178,82	10,15%	21,43%	-2,25%	22,91%
MSCI EMERGENTS		58703,30	2,13%	-7,25%	-2,49%	20,03%
EURO USD		1,05415	-1,23%	-14,28%	-1,14%	10,04%
OR		1808,80	-0,60%	36,18%	-1,72%	15,28%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		83,16	-3,20%	23,55%	0,19%	47,41%
ATHYMIS GLOBAL	5	129,23	4,56%	-3,33%	-1,00%	15,30%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	135,74	2,41%	1,02%	-0,35%	6,19%
ATHYMIS MILLENNIAL <sup>(1)</sup>	6	143,66	5,80%	16,13%	-2,15%	22,16%
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE <sup>(2)</sup>	6	121,65	8,41%	10,00%	-1,88%	23,97%
ATHYMIS BETTER LIFE <sup>(3)</sup> <span style="background-color: black; color: white; padding: 2px;">PEA</span>	6	129,84	5,60%	29,84%	-1,16%	21,35%
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 <sup>(4)</sup>	6	130,22	6,17%	30,22%	-1,83%	20,37%

(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

Nouvelle série de publications globalement au-dessus des attentes pour les valeurs de vos fonds.

**Aux USA**, publications au-dessus des attentes pour **Block, Bumble, Palo Alto Networks**.

Publication plus mitigée pour **Home Depot** avec des prévisions particulièrement prudentes.

Publications très satisfaisantes **en Europe**. Publications au-dessus des attentes pour **Alten, Cap Gemini, Campari**,

**Gerresheimer, Saint Gobain, Stellantis, Straumann, UCB, Valeo, Worldline**.

Publication en ligne avec les attentes pour **Amadeus, EssilorLuxottica**.

**En Asie**, publication au-dessus des attentes pour **Alibaba**.

## À VENIR

La semaine sera marquée par quelques publications macro-économiques intéressantes comme les commandes de biens durables US, des chiffres sur l'immobilier US et sur l'emploi.

Avouons que ces dernières statistiques d'inflation sont une mauvaise nouvelle à quelques jours de la prochaine réunion de la Fed du 21 mars prochain. Malgré un programme de hausse des taux directeurs soutenu du côté de la Fed US, l'inflation semble là pour durer et l'objectif d'une inflation à 2% est loin. Dans un environnement chahuté, nos fonds ressortent tous

au-dessus de leurs indices de référence respectifs en ce début d'année et nos publications d'entreprises sont dans l'ensemble de très bonne facture. Mention spéciale pour les fonds **Athymis Trendsetters Europe** et **Athymis Industrie 4.0**, particulièrement bien positionnés en ce début d'année. Nous maintenons un biais prudent dans nos fonds d'allocation. Nous sommes particulièrement sélectifs pour ce qui concerne nos fonds investis en actions tout en constatant à nouveau, en arrivant vers la fin du cycle de publication, la pertinence de nos choix thématiques sur le long terme.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	88,0%	7,2%	0,0%	2,07%	1,40
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	31,0%	31,6%	14,3%	1,19%	1,41
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	96,9%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE</b>	94,8%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	90,5%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>	96,8%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 24/02/2023. 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.