

SVB ? QUESACO ?

Semaine difficile sur les marchés d'actions globaux. Les déclarations de Jerome Powell devant le congrès US et la mise sous tutelle pour fermeture définitive de la Silicon Valley Bank (SVB) vendredi ont contribué à une forte hausse de la volatilité.

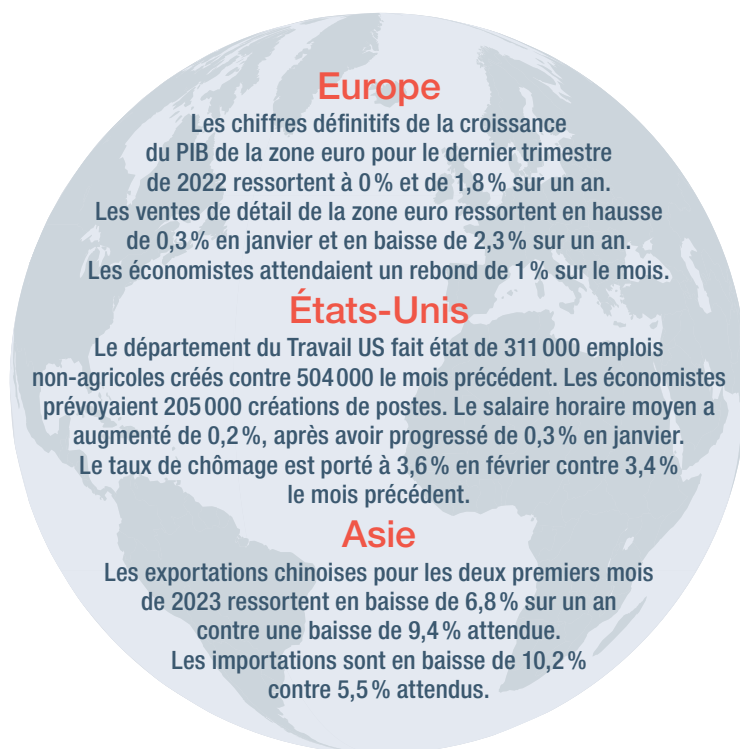
Mardi, Jerome Powell, Président de la Fed, a repris un discours restrictif devant le congrès américain en annonçant notamment que « *Le niveau final des taux directeurs devrait être plus élevé que précédemment anticipé* ».

Vendredi, les autorités fédérales américaines ont pris le contrôle de la Silicon Valley Bank, banque confrontée à une sortie massive de ses dépôts après des pertes significatives sur son portefeuille obligataire et l'impossibilité de lever de nouveaux capitaux. Cette faillite, la plus importante depuis celle de Washington Mutual en 2008, crée une incertitude sur le secteur bancaire et les entreprises de la tech US clientes de la banque. Conséquence directe, l'indice CBOE de volatilité bondit de 34,8% sur la semaine.

Les obligations US ont connu une semaine mouvementée avec un deux ans US dépassant les 5,07% mercredi suite aux déclarations du président de la Fed, au plus haut depuis 2007, pour chuter vendredi à 4,59%, mouvement de « flight to quality » lié à la chute de la SVB oblige.

Vendredi, les chiffres de l'emploi US étaient pourtant bien orientés. L'économie américaine a certes créé 311 000 emplois non-agricoles contre 205 000 attendus, mais la hausse des salaires de 0,2% est ressortie inférieure aux attentes, un chiffre rassurant sur le front de l'inflation.

En Chine, le congrès national du peuple a fixé comme objectif de croissance du PIB 5%. Il s'agit de l'objectif le plus bas sur



30 ans. Les tensions se sont par ailleurs accentuées entre les USA et la Chine sur le front des transferts de technologies dans le domaine des composants électroniques et autour de l'éventuelle interdiction aux USA de l'application Tik Tok.

Sur la semaine, le CAC 40 perd 1,7%, le S&P 500 chute de 4,6% et le Nasdaq de 4,7%. La surperformance des actions européennes devient considérable. A vendredi, l'indice Euro Stoxx 50 est en hausse de 11,5% cette année, tandis que l'indice Dow Jones recule de 3,7% depuis début 2023.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 10/03/2023	2023	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 03/03/2023	Volatilité 1 an
CAC 40		7220,67	11,54%	36,90%	-1,73%	18,83%
S&P 500		3861,59	0,58%	38,58%	-4,55%	23,40%
EURO STOXX 50		4229,53	11,49%	23,65%	-1,52%	19,98%
MSCI EMERGENTS		57795,82	0,55%	-8,16%	-2,95%	19,52%
EURO USD		1,06875	0,14%	-13,25%	0,85%	9,72%
OR		1862,00	2,32%	40,80%	0,77%	14,92%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		82,78	-3,64%	26,40%	-3,55%	43,52%
ATHYMIS GLOBAL	5	129,03	4,40%	-2,90%	0,05%	14,92%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	135,64	2,34%	1,15%	0,13%	6,06%
ATHYMIS MILLENNIAL (1)	6	141,44	4,16%	14,65%	-3,47%	21,67%
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE (2)	6	122,03	8,75%	8,84%	-1,49%	21,03%
ATHYMIS BETTER LIFE (3) PEA	6	128,40	4,42%	28,40%	-2,70%	20,78%
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (4)	6	127,69	4,11%	27,69%	-4,26%	20,09%

(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

Dernière salve de publications du trimestre.

Publications nettement au-dessus des attentes pour **Dick's Sporting Goods** et **MongoDB**, au-dessus des attentes pour **CrowdStrike** et **Ulta Beauty**.

En Europe, résultats en ligne avec les attentes pour **Deutsche Post DHL**, **Symrise**, **Thalès** et **BioMérieux**.

En Chine, publication au-dessus des attentes pour **JD.com**. Le management annonce toutefois le lancement d'un nouveau programme destiné aux consommateurs les moins aisés, une annonce qui inquiète le marché quant au maintien des marges de l'entreprise, le titre se replie nettement vendredi.

À VENIR

Les chiffres d'inflation américaine (CPI) seront publiés mardi et regardés de très près. Il s'agit en effet de la dernière statistique majeure publiée avant la très attendue réunion de la Fed du 21 mars prochain. Les chiffres du CPI de janvier ont déçu et de mauvais chiffres inciteront la Fed à reprendre une politique plus restrictive.

Les conséquences à venir de la chute de la SVB seront dans tous les esprits lundi. A ce stade, un effet domino semble exclu du côté des banques mais les conséquences sur l'écosystème de la tech US restent à évaluer. La chute de la banque provient notamment de l'impact de la hausse des taux sur son portefeuille obligataire, une conséquence que la Fed devrait méditer lors de ses prochaines interventions.

Avouons qu'il est très difficile de se prononcer à très court terme, mais que les autorités nous semblent à la manœuvre pour limiter les dégâts collatéraux. Nous avons nettement allégé nos positions sur le secteur bancaire US sur lequel nous étions déjà très sous pondérés et sommes satisfaits de nos mouvements vers plus d'Europe engagés depuis plusieurs semaines.

Nous restons vigilants tout en méditant la formule de Sir John Templeton : « *Le moment de pessimisme maximum est le meilleur moment pour investir* » !

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	89,7 %	7,2 %	0,0 %	2,07 %	1,40
ATHYMIS PATRIMOINE	31,3 %	31,9 %	14,5 %	1,19 %	1,41
ATHYMIS MILLENNIAL	96,8 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE	93,1 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	92,8 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	97,5 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 10/03/2023. 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.