

## EFFET DOMINO ?

La semaine a essentiellement été marquée par les incertitudes sur le secteur bancaire des deux côtés de l'Atlantique. Après avoir pris le contrôle de la Silicon Valley Bank, les autorités américaines ont décidé de permettre aux clients de la banque l'accès à leurs dépôts. La Signature Bank a par ailleurs dû aussi être fermée. La Fed a mis en place une ligne de financement d'urgence pour les banques avec des conditions très favorables. En fin de semaine, un consortium de 11 banques américaines s'est aussi engagé à déposer 30 Mds\$ auprès de la First Republic Bank, établissement également en difficulté.

Le mouvement de défiance s'est étendu à l'Europe avec le soutien par la banque centrale de Suisse du Credit Suisse et un impact très significatif sur les bourses européennes.

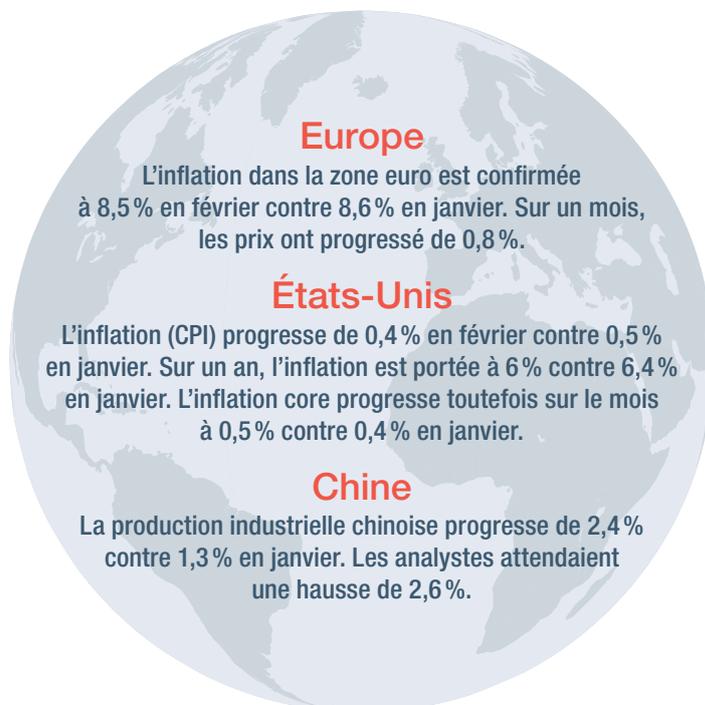
Le mouvement de "flight to quality" a continué cette semaine avec de nouveau un net tassement des taux longs US, le 10 ans US finissant la semaine à 3,82% contre 4,59% la semaine précédente. Le 2 ans US est passé de façon spectaculaire plus de 5% à 3,82% en fin de semaine.

Très attendu, le chiffre de l'inflation (CPI) US a baissé pour le huitième mois consécutif avec un taux annuel de 6% contre 6,4% en janvier, une bonne nouvelle à l'approche de la réunion de la Fed.

En Europe, malgré les turbulences constatées sur le secteur bancaire, la BCE a relevé ses taux directeurs de 0,5%. Le conseil des gouverneurs de l'institution s'est déclaré prêt à « prendre les mesures nécessaires pour préserver la stabilité des prix et du système financier dans la zone euro ».

Anticipation de récession oblige, le prix du baril de pétrole perd 13,3% sur la semaine à 66,3USD, un cours au plus bas sur 15 mois.

Sur la semaine, le CAC 40 chute de 4,1%, le S&P 500 progresse de 1,4% et le Nasdaq de 4,4%.



## SOCIÉTÉS

Peu de publications cette semaine.

**Aux USA, Adobe** publie des résultats et un chiffre d'affaires au-dessus des attentes et revoit ses prévisions à la hausse.

**En Europe, Mersen** publie un chiffre d'affaires en hausse de 15% et une projection en ligne avec les attentes pour le CA et au-dessus pour l'EBIT.

➤ Lire la suite au verso

## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 17/03/2023	2023	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 10/03/2023	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		6925,4	6,98%	-1,43%	-4,09%	18,83%
<b>S&amp;P 500</b>		3916,64	2,01%	-1,10%	1,43%	23,40%
<b>EURO STOXX 50</b>		4064,99	7,15%	-1,26%	-3,89%	19,98%
<b>MSCI EMERGENTS</b>		57513,35	0,06%	0,90%	-0,49%	19,52%
<b>EURO USD</b>		1,0645499	-0,25%	0,24%	-0,39%	9,72%
<b>OR</b>		1969,80	8,25%	2,65%	5,79%	14,92%
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		72,97	-15,06%	-2,32%	-11,85%	43,52%
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	5	126,88	2,66%	0,96%	-1,67%	14,92%
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	134,83	1,73%	0,38%	-0,60%	6,06%
<b>ATHYMIS MILLENNIAL (1)</b>	6	143,28	5,52%	-1,00%	1,30%	21,67%
<b>ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE (2)</b>	6	120,66	7,53%	-0,93%	-1,12%	21,03%
<b>ATHYMIS BETTER LIFE (3)</b> 	6	125,64	2,18%	25,64%	-2,15%	20,78%
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (4)</b>	6	126,04	2,76%	26,04%	-1,29%	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

## À VENIR

Tous les yeux seront tournés vers la réunion de la Fed de mercredi et l'annonce des nouveaux taux directeurs. Les troubles du secteur bancaire sont en partie imputés à ce stade à la hausse des taux. Malgré les déclarations récentes de Jerome Powell, la banque centrale américaine pourrait modérer sa politique de hausse. Le consensus attend ainsi une hausse de 0,25%. Le devenir des dossiers bancaires en difficulté comme First Republic Bank aux USA et surtout Credit Suisse en Europe seront aussi clés avec l'espoir porté par tous d'un effet domino évité pour l'ensemble du secteur bancaire. L'annonce de la reprise ce week-end du Credit Suisse par UBS est une bonne nouvelle relative, l'ampleur de l'impact sur les créanciers de la banque restant à définir.

Les perspectives d'entrée en récession redeviennent au cœur des préoccupations, de nouvelles restrictions sur le crédit dans un contexte de taux plus élevés pourraient en effet accélérer

nettement le ralentissement de l'économie. D'ores et déjà, la faillite d'acteurs significatifs de l'immobilier aux USA n'augure rien de bon. Ceci étant dit, la célérité démontrée par les autorités pour venir au secours des déposants et des banques est à ce stade rassurante.

Nous restons vigilants : dans nos fonds d'allocation, nous allégeons nos positions exposées au style value. Nos fonds se comportent bien en relatif dans les incertitudes actuelles. Notre sous pondération en valeurs financières et du secteur de l'énergie et notre exposition aux valeurs de croissance étant favorables. Mention spéciale pour le fonds **Athymis Millennial** dont l'exposition à la tech et aux USA permet d'afficher une belle sur-performance en ce premier trimestre et pour le fonds **Athymis Trendsetters Europe** dont le biais croissance sur des dossiers de grande qualité permet de se distinguer en Europe.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	90,3%	9,3%	0,0%	2,07%	1,40
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	30,9%	27,0%	14,5%	1,17%	1,43
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	97,3%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE</b>	93,2%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	93,2%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>	97,3%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 17/03/2023. 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.