

CHANGEMENT DE SCÉNARIO !

Semaine de volatilité sur les marchés d'actions globaux. La Fed, comme prévu, a relevé ses taux directeurs de 25 points de base et a annoncé dans ses prévisions qu'elle pourrait les monter encore une fois cette année. Jerome Powell a déclaré que les problèmes auxquels était confronté le secteur bancaire réduisent la dynamique d'octroi de crédits bancaires et pourraient impacter défavorablement l'activité économique. Les banques centrales du Royaume-Uni, de Suisse et de Norvège ont toutes revu leurs taux directeurs à la hausse dans le courant de la semaine.

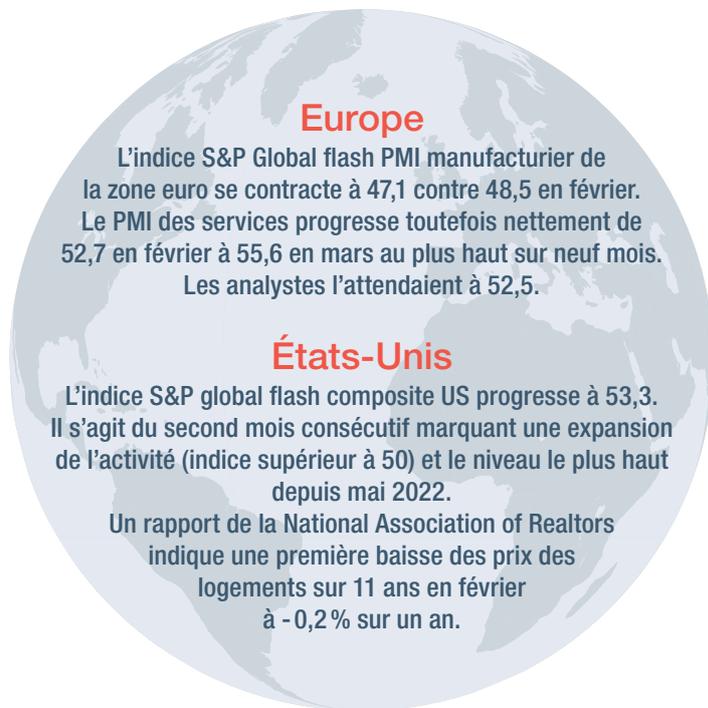
Le risque de faillite bancaire reste dans tous les esprits des deux côtés de l'Atlantique. L'acquisition le week-end dernier par la banque UBS d'un Crédit Suisse au bord de la faillite n'aura pas été sans dégâts, notamment pour les porteurs de titres de dette subordonnée du Crédit Suisse.

Jeudi, la secrétaire au Trésor US, Janet Yellen, a déclaré que le gouvernement américain était prêt à prendre de nouvelles initiatives si nécessaire pour stabiliser le secteur bancaire. Des déclarations qui ont plutôt contribué à ajouter du trouble aux marchés.

Vendredi, les actions de la Deutsche Bank ont chuté après que le coût des CDS, instruments permettant d'assurer le risque de défaut de la banque, se soit envolé. L'ensemble du secteur bancaire se trouve de fait sous pression en bourse et entraîne une partie des entreprises « value » à la baisse.

Les taux US ont baissé pour la troisième semaine consécutive avec un 10 ans US à 3,38 % vendredi contre 4,07 % au 2 mars dernier, son plus haut de 2023. Le 2 ans a chuté à 3,76 % contre 5,07 % le 8 mars.

Sur la semaine, le CAC 40 gagne 1,3 %, le S&P 500 progresse de 1,4 % et le Nasdaq de 1,7 %.



SOCIÉTÉS

Nike dépasse toutes les attentes avec un chiffre d'affaires à 12,39 Mds\$ (14 % de croissance) pour 79 cents de bénéfice par action contre un consensus qui n'envisageait que 11,47 Mds\$ de CA pour un bénéfice par action de 55 cents. La seule région sous les attentes reste la Chine qui ne progresse que de 1 % hors effet de change. Les déstockages en cours maintiennent une certaine pression sur le titre.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 24/03/2023	2023	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 17/03/2023	Volatilité 1 an
CAC 40		7015,1	8,36 %	-1,74 %	1,30 %	19,08 %
S&P 500		3970,99	3,42 %	0,56 %	1,39 %	23,30 %
EURO STOXX 50		4130,62	8,88 %	-1,82 %	1,61 %	20,15 %
MSCI EMERGENTS		58500,90	1,78 %	-0,34 %	1,72 %	19,52 %
EURO USD		1,0762501	0,84 %	-1,17 %	1,10 %	9,98 %
OR		1982,10	8,92 %	-0,59 %	0,62 %	14,92 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		74,99	-12,71 %	-1,21 %	2,77 %	43,52 %
ATHYMIS GLOBAL	5	127,17	2,90 %	0,02 %	0,23 %	14,37 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	134,91	1,79 %	0,12 %	0,06 %	5,93 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽¹⁾	6	143,25	5,49 %	0,20 %	-0,02 %	21,32 %
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE ⁽²⁾	6	121,47	8,25 %	-1,27 %	0,67 %	20,65 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽³⁾ PEA	6	127,11	3,38 %	27,11 %	1,17 %	20,13 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁴⁾	6	127,04	3,58 %	27,04 %	0,79 %	20,07 %

(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 (suite)

Accenture réalise un chiffre d'affaires en hausse de 9%, confortablement supérieur aux anticipations des analystes fixées à 6%. Le groupe annonce par ailleurs des mesures d'optimisation, avec le licenciement de 19000 salariés à horizon 2024. Globalement, les niveaux de rentabilité sont conservés. Le titre bondit en bourse.

Nemetschek avait déjà publié son CA, en hausse de 4% à 202,9M€ (2% sous le consensus). L'EBITDA également publié était ressorti 10% sous le consensus, avec une marge de 27,1%, en baisse de 570 bps. Pour 2024, le management attend une croissance à deux chiffres avec une marge d'EBITDA de plus de 30%. Le titre, présent dans nos fonds **Athymis Better Life et Industrie 4.0** rebondit fortement.

À VENIR

Une certaine tension devrait perdurer, la situation des banques des deux côtés de l'Atlantique continuant d'inquiéter. De fait, malgré les déclarations de Jerome Powell, le marché anticipe dorénavant une baisse significative des taux directeurs d'ici la fin de l'année, crainte d'une récession oblige, une dynamique qui devrait être favorable aux valeurs de croissance. L'indice d'inflation PCE, favorisé par la Fed, sera publié vendredi et nous indiquera si le rebond de 0,6% de janvier dernier n'était que ponctuel. L'inflation dans la zone euro, publiée vendredi, sera également surveillée.

Les prises de parole de plusieurs cadres de la Fed dans le courant de la semaine pourraient paradoxalement ajouter au

trouble ambiant. Comme le disait récemment une stratéliste américaine : « *Quand Alan Greenspan s'exprimait, il était seul à parler et on ne comprenait rien de ce qu'il disait, maintenant ils sont nombreux à parler et c'est la cacophonie.* ».

A noter, à titre de précaution, nous avons fait un travail de recherche sur notre éventuelle exposition aux titres Crédit Suisse, seul un fonds obligataire de Pimco y est exposé de façon très marginale.

Même si nous restons vigilants, notre sous-exposition au secteur bancaire, notre biais croissance et un cycle de publications nettement favorable à nos fonds, nous permettent d'enregistrer une certaine surperformance sur l'ensemble de nos fonds.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	86,5%	6,3%	0,0%	2,07%	1,40
ATHYMIS PATRIMOINE	30,6%	30,9%	14,8%	1,17%	1,44
ATHYMIS MILLENNIAL	96,2%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE	93,4%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	91,8%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	96,9%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 24/03/2023. 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.