

UN PETIT GOÛT DE 1995 ?

La Fed a comme prévu maintenu mercredi ses taux directeurs en l'état. Malgré des chiffres récents mitigés sur le front de l'inflation, les membres du comité de politique monétaire de la Fed prévoient toujours trois baisses de taux cette année selon le « dot plot » qui reprend les prévisions de chacun des membres. Jerome Powell a même déclaré qu'une détérioration inattendue du marché de l'emploi pourrait amener une réponse via la politique monétaire. Le président de la Fed a tout de même rappelé que des regains d'inflation pourraient amener à une prolongation d'une politique restrictive en matière de taux.

Les marchés américains ont nettement rebondi après ces annonces. Les valeurs de la Tech US ont de nouveau été en verve avec un regain de traction de la thématique de l'intelligence artificielle en raison de la conférence GTC organisée par Nvidia.

La banque centrale du Japon a relevé ses taux directeurs pour la première fois depuis 2007, portant ses taux en territoire légèrement positif et marquant un tournant par rapport à sa politique de taux inférieurs à zéro maintenue depuis 2016.

La banque centrale de Suisse a de son côté mis en œuvre la première baisse de taux des pays développés.

Sur la semaine, le CAC40 se replie de 0,2%, le S&P500 progresse de 2,3% et le Nasdaq de 2,9%.

Europe

L'indice allemand Zew du climat des affaires progresse nettement à 31,7 contre 19,9 en février et 20,5 attendus.
Le PMI composite de la zone euro progresse à 49,9 en mars contre 49,2 en février et 49,7 attendus.

États-Unis

Une légère baisse des taux d'emprunts hypothécaires permet aux ventes de logements anciens de rebondir de 9,5% en février. Le PMI composite ressort à 52,2 en mars contre 52,5 en février.

Asie

Au Japon, l'indice PMI de la Jibun Bank manufacturier ressort à 48,2 en mars contre 47,5 attendus et 47,2 constatés en février. Le PMI des services ressort à 54,9 en mars contre 52,9 en janvier.

SOCIÉTÉS

Accenture publie des résultats au-dessus des attentes mais déçoit sur ses projections avec une croissance attendue de 1 à 3%. Nous soldons notre position.

Lululemon affiche un CA et un résultat au-dessus des attentes mais déçoit également sur ces projections et annonce un ralentissement des ventes aux USA. Nous allégeons nos expositions.

En Europe, **Nemetschek** publie des résultats au-dessus des attentes et maintient sa guidance 2025.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 22/03/2024	2024	2023	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 15/03/2024	Volatilité 1 an
CAC 40		8151,92	8,07 %	16,52 %	54,69 %	-0,15 %	12,12 %
S&P 500		5234,18	9,74 %	24,23 %	86,89 %	2,29 %	11,69 %
STOXX EUROPE 600 NR		1215,81	6,94 %	15,81 %	53,44 %	1,06 %	11,56 %
MSCI EMERGENTS		63705,94	3,52 %	7,07 %	9,00 %	0,99 %	0,00 %
EURO USD		1,0816001	-2,09 %	3,50 %	-4,14 %	-0,66 %	7,70 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		85,43	10,89 %	-10,32 %	27,45 %	0,11 %	0,00 %
ATHYMIS GLOBAL	3	146,60	10,04 %	7,80 %	16,81 %	1,52 %	9,04 %
ATHYMIS PATRIMOINE	3	146,45	4,18 %	6,06 %	10,39 %	0,63 %	3,68 %
ATHYMIS MILLENNIAL (1)	4	187,50	16,33 %	18,70 %	55,73 %	1,33 %	12,54 %
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE (2) PEA	4	132,71	6,78 %	10,76 %	19,43 %	-0,14 %	11,08 %
ATHYMIS BETTER LIFE (3)	4	142,02	8,96 %	6,00 %	43,06 %	0,42 %	11,79 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (4)	5	172,98	17,35 %	20,18 %	72,98 %	2,68 %	13,18 %

(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

La semaine prochaine sera réduite à 4 jours sur les principales places boursières pour cause de Vendredi Saint.

La statistique la plus suivie de la semaine sera la publication de l'indice d'inflation PCE US vendredi.

L'expansion du rallye boursier hors de la tech est un élément favorable et, si les grandes économies évitent la récession alors que les taux directeurs sont revus à la baisse, le cycle pourrait être particulièrement favorable. Certains évoquent déjà l'année 1995 (le S&P 500 avait alors gagné 37%) et les années suivantes, particulièrement fastes, et dont certaines

composantes ressemblent de loin à la situation actuelle : l'innovation via internet (aujourd'hui l'IA), et une politique monétaire US ajustée avec une baisse des taux, avaient propulsé les marchés à la hausse... Nous n'en sommes pas encore là...

Nos fonds continuent à bien se comporter dans ces marchés haussiers, nous continuons de maintenir globalement un taux d'investissement élevé tout en restant sélectifs et en n'hésitant pas à sortir des dossiers les plus décevants lors des dernières publications.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations souveraines	Stratégies alternatives et diversifiées	Obligations & Monétaires	Dollar
ATHYMIS GLOBAL	99,96 %	0,0 %	0,0 %	NA	0,0 %
ATHYMIS PATRIMOINE	35,30 %	8,0 %	3,0 %	52,3 %	17,9 %
ATHYMIS MILLENNIAL	98,75 %	0,0 %	0,0 %	NA	81,3 %
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE	94,34 %	0,0 %	0,0 %	NA	0,0 %
ATHYMIS BETTER LIFE	94,70 %	0,0 %	0,0 %	NA	47,2 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	96,59 %	0,0 %	0,0 %	NA	61,2 %

Données au 22/03/2024. 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.