

Récession mondiale en ligne de mire ?

La semaine avait commencé avec des signaux contradictoires. Le report d'un accord entre la Chine et les USA à fin juin a quelque peu inquiété les investisseurs. De son côté, le discours très accommodant de la FED mercredi, annonçant ne pas envisager de nouvelles hausses des taux en 2019, a redonné aux marchés un certain optimisme, tout du moins à court terme.

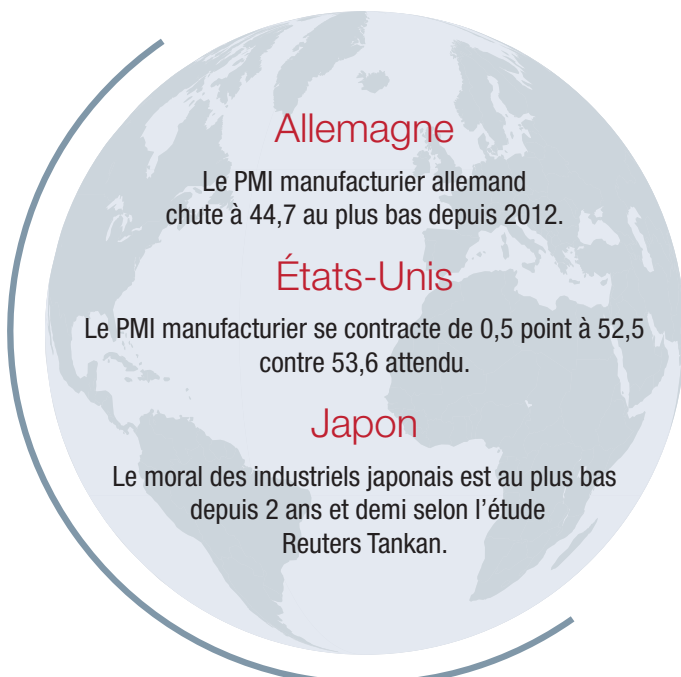
La semaine aura surtout été marquée vendredi par la publication d'un PMI manufacturier catastrophique en Allemagne entraînant un « flight to quality » vers les obligations d'Etat. Le 10 ans allemand passe en territoire négatif pour la première fois depuis 2016. L'inversion ponctuelle de la courbe des taux US, signe traditionnellement avant-coureur d'une récession, est dorénavant dans tous les esprits. L'impact a été significatif sur les marchés d'actions, le S&P 500 s'affaissant ainsi de 1,9% vendredi et le Nasdaq de 2,5%, dans une journée qui a vu le VIX s'envoler.

Sur la semaine, le CAC 40 perd 2,4%, le S&P 500 0,8% et le Nasdaq 0,6%.

SOCIÉTÉS

Le cycle de publications touche à sa fin avec un bilan plutôt très satisfaisant pour les valeurs de vos fonds, qui confirment encore une fois la pertinence des thématiques choisies. Deux nouvelles publications cette semaine.

(lire la suite au verso)



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

| | Niveau de risque (sur 7) | Au 22/03/2019 | 2019 | 5 ans ou depuis date de création | Depuis le 15/03/2019 | Volatilité 1 an |
|-----------------------------------------------------|--------------------------|---------------|---------|----------------------------------|----------------------|-----------------|
| CAC 40 | | 5269,92 | 11,40 % | 20,69 % | -2,50 % | 13,79 % |
| S&P 500 | | 2800,71 | 11,72 % | 49,13 % | -0,77 % | 16,37 % |
| EURO STOXX 50 | | 3305,73 | 10,14 % | 6,80 % | -2,37 % | 13,48 % |
| MSCI EMERGENTS | | 1059,63 | 9,73 % | 9,61 % | 0,22 % | 14,79 % |
| EURO MTS | | 236,7504 | 2,52 % | 19,43 % | 0,79 % | 2,93 % |
| EURO USD | | 1,1302 | -1,44 % | -18,54 % | -0,21 % | 6,76 % |
| OR | | 1313,68 | 2,43 % | -1,96 % | 0,87 % | 9,53 % |
| FUTURE SUR PETROLE BRENT | | 67,03 | 24,59 % | -38,50 % | -0,19 % | 31,07 % |
| ATHYMIS GLOBAL | 4 | 125,50 | 8,90 % | 7,86 % | 0,39 % | 7,94 % |
| ATHYMIS PATRIMOINE | 4 | 132,67 | 4,45 % | 13,14 % | 0,54 % | 3,88 % |
| ATHYMIS ALTERNATIFS | 3 | 95,87 | 3,65 % | -1,80 % ⁽¹⁾ | 0,22 % | 3,71 % |
| ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾ | 6 | 120,40 | 12,73 % | 20,40 % | -0,77 % | 16,35 % |
| ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾ PEA | 5 | 111,12 | 11,77 % | 11,12 % | -1,44 % | 14,22 % |
| ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾ | 5 | 99,27 | 10,63 % | -0,73 % | -0,97 % | 12,52 % |
| ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁵⁾ Nouveau | 5 | 106,54* | | | | |

(1) Performance depuis le 19/04/2016, date de changement de la stratégie de gestion

Source : Bloomberg/Athymis

(2) Part P créée en juin 2016.

(3) Part P créée en septembre 2016.

(4) Part P créée en juillet 2017.

(5) Part P créée en janvier 2019.

* Ce fonds ayant été créé il y a moins d'un an, il nous est interdit de communiquer sur des performances infra-annuelles.

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées, les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances à venir.

SOCIÉTÉS (SUITE)

Nike publie une croissance des ventes de 11 % et dépasse les attentes tandis que les bénéfices dégagés par l'entreprise tombent en ligne avec les attentes à 68 cents d'EPS. La croissance en Chine continue d'être forte à +19 % (+24 % hors effet change) mais cette croissance soutenue est contrebalancée par la faiblesse de la croissance en Amérique du Nord à 7 %.

Tencent : Malgré un chiffre d'affaires annoncé qui dépasse le consensus à 84,9 Mds¥, les profits connaissent leur plus grosse baisse depuis l'introduction en bourse. Le leader mondial des jeux vidéo veut conquérir des secteurs tels que le retail, les maisons connectées, la sécurité, l'éducation, l'industrie et la santé. Tencent dépense ainsi plus de 22 Mds¥ (3,3 Mds\$) en recherche et développement sur l'année.

CONCLUSION

Les prochains jours vont être clés quant à la pérennité du rallye en cours, d'autant que le cycle de publications de résultats d'entreprises touche à sa fin, n'offrant plus de support. Le feuilleton Brexit devrait connaître son épisode final dans les prochains jours, sans qu'il soit à ce stade possible d'en détecter l'issue. Nous ne sommes presque pas pondérés sur la zone mais devons envisager toutes les conséquences en cas de « hard brexit ». A un moment où Donald Trump ressort quasiment blanchi du rapport Mueller aux USA, nul doute

qu'un accord Sino-Américain d'ampleur ferait du bien à une économie mondiale qui affiche semaine après semaine des perspectives de plus en plus médiocres. En cas d'annonce, les marchés pourraient reprendre leur mouvement haussier. Après un allègement ces derniers jours dans nos fonds d'allocation, nous maintenons nos pondérations en l'état dans nos fonds de multi-gestion. Nous restons investis dans nos fonds thématiques dont les perspectives nous semblent intactes à ce stade.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

| | Actions | Obligations | Stratégies alternatives et diversifiées | Rendement poche taux | Duration poche taux |
|----------------------------------|---------|-------------|-----------------------------------------|----------------------|---------------------|
| ATHYMIS GLOBAL | 80,4% | 16,6% | 0,0% | 1,48% | 3,13 |
| ATHYMIS PATRIMOINE | 29,2% | 55,1% | 11,8% | 1,97% | 3,60 |
| ATHYMIS ALTERNATIFS | 16,6% | 0,0% | 82,3% | NA | 0,0 |
| ATHYMIS MILLENNIAL | 95,4% | 0,0% | 0,0% | NA | NA |
| ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE | 93,8% | 0,0% | 0,0% | NA | NA |
| ATHYMIS BETTER LIFE | 88,4% | 0,0% | 0,0% | NA | NA |
| ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 | 93,2% | 0,0% | 0,0% | NA | NA |

Données au 22/03/2019. 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.

www.athymis.fr

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. Les données de performance ne prennent pas en compte les commissions et frais contractés à l'émission ou au rachat de parts.