

Le taureau reste vivace !

Nous entrons dans le cœur des publications trimestrielles et la semaine a été principalement marquée par de bonnes surprises et confirmations pour les valeurs de vos fonds. Seules certaines valeurs des semi-conducteurs auront déçu, la perspective de retour de la croissance globale du secteur semblant s'éloigner. Nous devons rester vigilants, les marchés restent fébriles suite au rallye spectaculaire de début d'année.

L'administration américaine aura influé fortement sur le cours du pétrole cette semaine : à la hausse tout d'abord lorsqu'elle a décidé de mettre fin aux dérogations qui permettaient à huit pays l'achat de pétrole iranien ; à la baisse en fin de semaine lorsque Donald Trump a affirmé avoir appelé l'OPEP à faire baisser le cours du baril. Le WTI perdait ainsi 3,70% vendredi à 62,8\$. Pour mémoire, le même WTI cotait 45,41 \$ fin 2018.

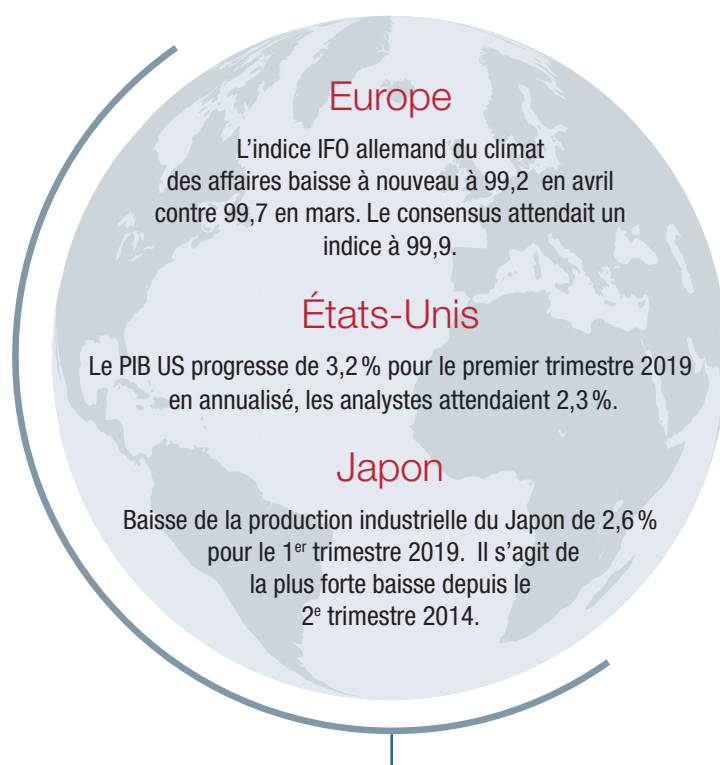
Sur la semaine, le CAC40 sur 4 jours, se replie de 0,2%, le S&P500 progresse de 1,2% et le Nasdaq de 1,9%.

SOCIÉTÉS



L'avalanche de publications d'entreprises de la semaine aura été globalement positive pour les valeurs de vos fonds. Nous vous proposons une sélection de ces publications.

(lire la suite au verso)



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 26/04/2019	2019	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 18/04/2019	Volatilité 1 an
CAC 40		5569,36	17,73 %	24,19 %	-0,20 %	13,41 %
S&P 500		2939,88	17,27 %	57,63 %	1,20 %	15,12 %
EURO STOXX 50		3500,41	16,63 %	8,36 %	0,03 %	12,99 %
MSCI EMERGENTS		1078,06	11,64 %	7,59 %	-1,32 %	14,53 %
EURO MTS		236,5761	2,44 %	18,07 %	0,10 %	2,98 %
EURO USD		1,1151	-2,76 %	-18,64 %	-0,70 %	6,64 %
OR		1286,16	0,29 %	-1,33 %	0,81 %	9,26 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		72,15	34,11 %	-32,39 %	0,25 %	30,62 %
ATHYMIS GLOBAL	4	129,21	12,12 %	10,09 %	0,71 %	7,64 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	134,39	5,80 %	13,74 %	0,44 %	3,76 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	96,50	4,34 %	-1,16 % ⁽¹⁾	0,24 %	4,02 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	6	129,60	21,35 %	29,60 %	2,00 %	15,73 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾ PEA	5	117,82	18,51 %	17,82 %	1,00 %	14,11 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾	5	103,60	15,46 %	3,60 %	2,07 %	12,30 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁵⁾ Nouveau	5	114,50				

(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)

En Europe, **STM** publie un CA en ligne avec le consensus pour son T1, la marge brute ressort au-dessus des attentes de 40bps. **SAP** publie un T1 au-dessus des attentes en termes de CA (+16%), notamment porté par des ventes de licences software supérieures aux attentes. L'arrivée de l'activiste américain **Elliott** au capital pour 1,2 Mds€ contribue à propulser le titre. **Dassault Systèmes** publie un CA en haut de fourchette avec une croissance de 13% hors change.

Microsoft publie à nouveau des résultats supérieurs aux attentes. La croissance est portée par les ventes de son service de cloud, Azure, et par la hausse des abonnements à sa suite logicielle Office. Malgré des comparatifs stratosphériques (+89% en T3 2018), la suite Azure continue de croître à un rythme impressionnant : +75% à taux de change constant.

Dans le domaine des paiements, **Paypal** affiche une croissance du CA de 12%, en ligne avec les attentes tandis que la croissance de 23% des bénéfices dépasse les anticipations.

Les ventes au détail américaines sont au plus haut point sur les 18 derniers mois et **Visa** en profite pleinement. Le chiffre d'affaires bondit de 10% à 6,97 Mds\$, contre 5,46 Mds\$ par rapport aux prévisions du second trimestre 2019.

Amazon dépasse toutes les prévisions de résultats en affichant 7,09\$ de bénéfice par actions contre 4,66 prévus. L'entreprise annonce l'évolution de l'offre Amazon Prime en one-day-free shipping et non pas 2-days-free shipping mettant ainsi à nouveau la pression sur l'ensemble des concurrents.

Sony surprend et affiche un résultat net positif de 87 Mds¥ contre une perte de 13,3 Mds¥ l'an dernier. Le CA progresse de 9%. L'entreprise se montre prudente dans ses projections compte tenu de l'arrivée en fin de cycle de la Playstation 4.

Publications plus difficiles pour les acteurs des semi-conducteurs américains : Intel, Texas Instrument, Xilinx.

CONCLUSION

Les publications d'entreprises continueront à marquer la semaine prochaine, 150 valeurs du S&P500 publieront ainsi. La FED se réunit mardi et mercredi, une réunion scrutée de près par les investisseurs. Nous surveillerons également l'agenda des rencontres sino-américaines, une délégation américaine comprenant le Secrétaire au Trésor Steven Mnuchin doit ainsi rejoindre Pékin le 30 avril. A ce stade, notre diversification nous permet d'afficher de très bonnes performances à un moment où les publications décevantes sont fortement sanctionnées. Nous maintenons nos allocations en l'état.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	82,7%	16,6%	0,0%	2,47%	3,41
ATHYMIS PATRIMOINE	30,1%	55,2%	11,9%	1,97%	3,59
ATHYMIS ALTERNATIFS	17,2%	0,0%	74,5%	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	97,5%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	87,6%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	88,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	94,6%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 26/04/2019. 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.