

SEMAINE CHAOTIQUE !

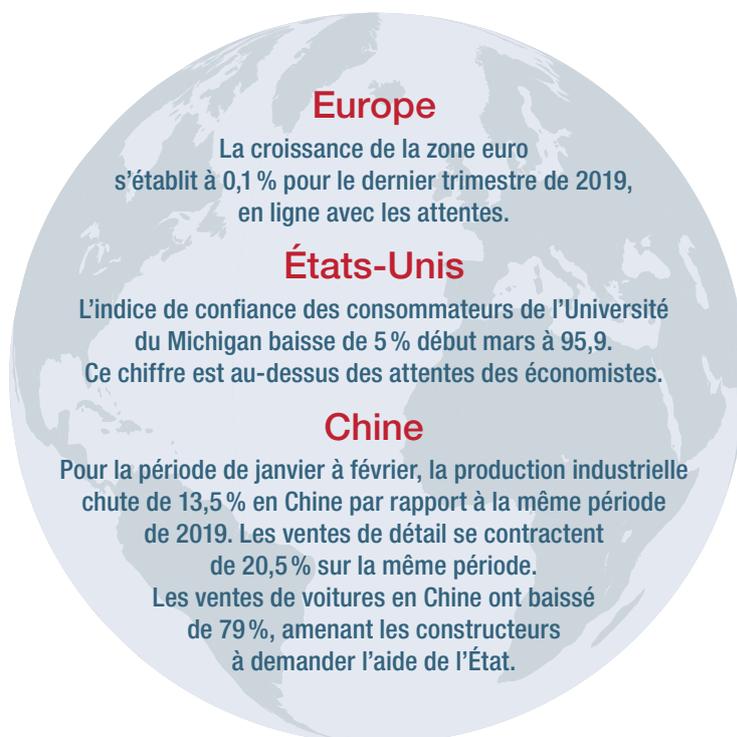
Dans un contexte marqué par l'accélération de l'expansion mondiale du coronavirus, la guerre des prix entre la Russie et l'Arabie Saoudite sur le front du pétrole aura précipité les marchés dans une des semaines les plus chaotiques de l'histoire. Le baril de WTI aura atteint ponctuellement les 27 USD (il dépassait les 61 USD en début d'année), pour finalement perdre 19% sur la semaine. Mercredi, l'OMS a déclaré que le Covid-19 était officiellement une pandémie, accélérant le repli vers le sans risque.

À mi-semaine, l'annonce par Donald Trump de la suspension de toutes les liaisons avec l'Europe (hors UK et Irlande), aura contribué à faire de jeudi la pire journée US pour les marchés depuis le « jeudi noir » de 1987. On peut le dire, l'intervention de Christine Lagarde, jeudi, a déçu : refus de baisser les taux, renvoi des États à leurs responsabilités, et bourde lors des questions-réponses en affirmant que la « mission de la BCE n'est pas de réduire les spreads » (avec un impact significatif sur les marchés italiens).

Vendredi, Donald Trump a décrété l'urgence nationale et la mise en place d'une enveloppe de 50 Mds\$ d'aide. Ces décisions ont contribué à un spectaculaire rebond des marchés américains.

Dimanche, la Réserve fédérale américaine a annoncé baisser ses taux directeurs à 0 - 0,25% et un programme d'achat d'actifs ambitieux de 700 Mds\$. À noter : la mise en place d'une action coordonnée des grandes banques centrales pour améliorer la liquidité sur le dollar.

Sur la semaine le CAC40 perd 19,9%, S&P500 perd 8,8%, le Nasdaq 8,2%.



SOCIÉTÉS

Symrise affiche de très bons résultats. La croissance organique est en progression de 5,2%, sur une base de comparaison pourtant très élevée.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 13/03/2020	2020	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 06/03/2020	Volatilité 1 an
CAC 40		4118,36	-31,11%	-17,80%	-19,86%	22,96%
S&P 500		2711,02	-16,09%	32,03%	-8,79%	26,45%
EURO STOXX 50		2586,02	-30,95%	-29,27%	-19,99%	22,86%
MSCI EMERGENTS		891,19	-20,05%	-5,15%	-11,94%	16,23%
EURO MTS		247,4142	0,47%	8,84%	-3,00%	4,89%
EURO USD		1,1107	-0,95%	5,82%	-1,57%	5,42%
OR		1529,83	0,83%	32,05%	-8,60%	13,99%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		33,85	-48,71%	-38,08%	-25,23%	46,96%
ATHYMIS GLOBAL	5	110,06	-17,67%	-17,42%	-13,03%	9,25%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	126,26	-8,35%	-1,50%	-7,10%	4,79%
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	92,68	-5,03%	-5,07% ⁽¹⁾	-4,03%	4,28%
ATHYMIS MILLENNIAL⁽²⁾	6	114,14	-14,59%	14,14%	-8,14%	19,58%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE⁽³⁾ 	5	88,89	-28,04%	-11,11%	-17,70%	20,20%
ATHYMIS BETTER LIFE⁽⁴⁾	5	93,21	-17,13%	-6,79%	-12,73%	17,45%
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0⁽⁵⁾	5	93,67	-20,45%	-6,33%	-11,23%	20,39%

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

(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. 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)

Adobe publie d'excellents résultats, le chiffre d'affaires et le résultat net dépassent les attentes à 3,09 Mds\$ et 2,27\$ de bénéfice par actions. Le groupe connaît une croissance des ventes de 19% ce trimestre, principalement porté par le segment « Digital media » (+22%) qui comporte la partie créative ainsi que la partie Cloud. L'entreprise reste très prudente quant aux ventes à venir.

Adidas annonce un CA en hausse de 6%, malgré des difficultés au niveau de la « supply chain » pour satisfaire la demande. Difficile de

se projeter : les événements sportifs sont annulés les uns après les autres, et la situation en Chine est impressionnante avec un CA en baisse de 80% entre le 25 janvier et fin février. La situation s'améliore progressivement, mais la facture sera salée.

Message d'espoir, **Toyota** annonce le retour à une production normale de son usine de Guangzhou en Chine.

CONCLUSION

Les actions américaines sont officiellement en « bear market », ayant perdu 20% depuis le plus haut du 19 février. L'extension des mesures de confinement en Europe, aux USA, va continuer à rendre le court terme incertain, voire illisible. Nous sommes dans « l'œil du cyclone » avec toutes les exagérations qui vont avec. Cette incertitude ne nous invite pas à reprendre de positions à ce stade. Nous sommes depuis quelques jours à 25% investis en actions dans le fonds **ATHYMIS PATRIMOINE**, au plus bas sur 5 ans. Dans le fonds **ATHYMIS GLOBAL**, nous avons continué à nous désensibiliser, et c'est une bonne chose compte tenu des événements. Nous privilégions quoi qu'il en soit les investissements liquides. Dans les fonds actions, même si nous prenons un biais prudent, nous ne souhaitons pas capituler. Les mouvements de

vendredi dernier aux US nous rappellent qu'après le « massacre », les rebonds seront violents. Par ailleurs, les dernières annonces des gouvernements et banques centrales montrent un début de coordination globale et ont, selon nous, beaucoup appris des crises précédentes. Autre message d'espoir : le retour à la quasi normale en Chine (ré-ouverture d'usines, de magasins...), donne la voie de ce qui se passera post-coronavirus. Il est donc selon nous urgent de ne plus vendre les actions.

Ayant pu tester nos solutions de télétravail lors des grèves de décembre et souhaitant appliquer les consignes du gouvernement, l'équipe va continuer à opérer toute la semaine à distance. N'hésitez cependant pas à nous contacter au 01 53 20 49 90.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	68,0%	18,2%	0,0%	1,07%	3,90
ATHYMIS PATRIMOINE	23,8%	45,8%	8,9%	1,49%	3,26
ATHYMIS ALTERNATIFS	12,1%	0,0%	75,2%	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	94,6%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	97,7%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	94,4%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	93,2%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 13/03/2020. 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.