

SEMAINE DE TOUS LES EXCÈS ?

Dimanche 15 mars, la FED a annoncé une baisse des taux de 100 bps et un programme de rachat d'obligations pour 700 Mds\$ au moins. Ces annonces avaient pour but de rassurer les marchés, l'effet inverse s'est produit avec une chute spectaculaire des indices. Le Dow Jones a ainsi perdu lundi 12,9%, il s'agit de la plus forte chute à Wall Street depuis le lundi noir d'octobre 1987.

Les autorités sortent pourtant le « grand jeu » pour alléger l'impact du coronavirus sur l'économie et soutenir le système financier. Donald Trump a ainsi signé un premier plan de soutien de 100 Mds\$. Un package nettement plus significatif est actuellement en débat au Sénat US qui inclut de « l'helicopter money », à savoir l'envoi de chèques directement aux américains.

En Europe, plusieurs pays dont la France ont interdit le « short selling » sur des listes larges de titres et ce pour une période limitée. La BCE a annoncé pour 750 Mds€ d'achats d'obligations. Conséquence directe : les actions européennes reprennent des couleurs avec deux jours consécutifs de hausse jeudi et vendredi.

Plusieurs banques centrales ont baissé leurs taux directeurs pendant la semaine. Au chapitre de la coordination internationale, la Réserve Fédérale américaine a étendu ses lignes de swap à neuf banques centrales étrangères pour relâcher la pression sur les actifs en dollars.

Malgré toutes ces interventions, c'est la pire semaine sur les marchés US depuis octobre 2008. Le Vix, souvent qualifié d'indice de la peur aura presque atteint son record d'octobre 2008 cette semaine à plus de 85. Vendredi, un newsflow particulièrement négatif sur le front du coronavirus (mise en confinement de tout l'État de New York notamment), aura contribué à retourner la tendance à Wall Street avec un S&P 500 qui perd à nouveau 4,34 % sur la journée.

Europe

L'indice IFO allemand du climat des affaires s'effondre en mars à 87,7 contre 96 en février. Il s'agit de la plus forte baisse depuis 1991.

États-Unis

Le nombre d'américains s'inscrivant au chômage pour la première fois est passé de 70 000 à 281 000 sur la semaine. Il s'agit de la 4^e plus forte détérioration depuis 1967, année où cette statistique a commencé à être suivie.

Asie

Les exportations japonaises baissent en février pour le 15^e mois consécutif à -1%. Ce niveau est toutefois supérieur aux -4,3% attendus par les économistes.

Les importations se contractent de 14%.
À noter la baisse spectaculaire sur un an des importations en provenance de Chine : -47,1%.

À noter : le pétrole connaît une semaine erratique, le baril de WTI perd 26,4% sur la semaine à 23,41 USD/baril tout en s'adjudgeant un rebond de 27% jeudi, un record historique sur une journée.

Le dollar reprend sur la semaine son statut de refuge. Sur la semaine, l'EUR/USD perd 3,98%.

Sur la semaine, le CAC40 perd 1,7%, le S&P500 perd 15% (et le Dow 17,4% !), le Nasdaq perd 12,6%.

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 20/03/2020	2020	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 13/03/2020	Volatilité 1 an
CAC 40		4048,8	-32,27%	-20,42%	-1,69%	24,84%
S&P 500		2304,92	-28,66%	9,34%	-14,98%	28,23%
EURO STOXX 50		2548,5	-31,95%	-31,60%	-1,45%	24,45%
MSCI EMERGENTS		803,23	-27,94%	-17,15%	-9,87%	18,95%
EURO MTS		245,8393	-0,17%	8,07%	-0,64%	5,40%
EURO USD		1,0688	-4,68%	-1,23%	-3,77%	6,05%
OR		1498,65	-1,23%	26,73%	-2,04%	14,62%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		26,98	-59,12%	-51,23%	-20,30%	51,36%
ATHYMIS GLOBAL	5	107,56	-19,54%	-19,54%	-2,27%	11,50%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	123,97	-10,02%	-2,97%	-1,81%	6,39%
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	90,34	-7,43%	-7,47% ⁽¹⁾	-2,52%	5,12%
ATHYMIS MILLENNIAL⁽²⁾	6	107,90	-19,25%	7,90%	-5,47%	23,81%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE⁽³⁾ <small>PEA</small>	5	88,48	-28,37%	-11,52%	-0,46%	21,58%
ATHYMIS BETTER LIFE⁽⁴⁾	5	90,04	-19,95%	-9,96%	-3,40%	20,23%
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0⁽⁵⁾	5	87,90	-25,35%	-12,10%	-6,16%	23,53%

(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

Peu de publications cette semaine.

Accenture dépasse les attentes, avec un chiffre d'affaires en croissance de 7% et un bénéfice par action en croissance de 10%. Le coronavirus aura tout de même un impact négatif pour le groupe, qui se voit obligé de réduire leurs estimations de croissance de 6-8% à 3-6%.

Nouvelles à saluer du côté de certaines de nos participations : pour aider à lutter contre le coronavirus, **LVMH** a décidé de produire des gels hydro-alcooliques dans les usines de parfums et **Pernod Ricard** met à disposition ses stocks d'alcool pour produire du gel. En Chine, **Alibaba** offre des solutions de gestion de données médicales...

CONCLUSION

Dans nos fonds diversifiés **ATHYMIS GLOBAL** et **ATHYMIS PATRIMOINE**, nous avons continué à alléger nos actifs obligataires comportant du high yield en début de semaine et ce après un net allègement des actions durant les jours précédents. Notre nette réduction du risque nous permet d'être en position d'attente dans ces fonds avec un positionnement très prudent.

Compte tenu de l'ampleur des mesures de soutien à l'économie globale, il nous semble exclu de vendre plus d'actions à ce stade. Certains rebonds spectaculaires de fin de semaine, certes en partie portés par des débouclages d'options, annoncent quand même le retour d'acheteurs à bon compte.

Selon nous, les prochaines semaines vont voir l'économie globale au ralenti, 1 milliard de personnes étant actuellement en confinement. Nous tenons à rappeler que, contrairement aux guerres, les appareils

de production seront quasi intacts (modulo les faillites) post crise et que l'exemple chinois est devant nous, avec un retour à la normale en cours.

Compte tenu des incertitudes, il est encore tôt pour reprendre du risque de façon significative et seuls les investissements graduels, sélectifs, sur des dossiers de grande qualité et par « petites touches », sont à recommander.

À court terme, la mise en œuvre de nouveaux plans de soutien de l'économie devrait soutenir des marchés fortement ébranlés. L'aplatissement de la courbe du nombre de nouveaux cas de coronavirus signera le retour massif des acheteurs. Nous n'en sommes pas encore là, mais les rebonds seront comme toujours spectaculaires. Rappelons que la performance de long terme des actions se fait en grande partie sur les journées de fort rebond !

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	64,7%	12,9%	0,0%	0,63%	4,90
ATHYMIS PATRIMOINE	24,3%	40,0%	9,0%	1,25%	3,43
ATHYMIS ALTERNATIFS	10,8%	0,0%	77,4%	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	89,6%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	98,5%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	96,1%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	91,5%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 20/03/2020. 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.