

## **REBOND VIOLENT, RESTONS PRUDENTS !**

**À nouveau une semaine de records, cette fois-ci à la hausse sur les marchés d'actions. On a ainsi assisté aux États-Unis à la plus forte semaine de rebond depuis 1938 et un DOW Jones qui prenait mardi 11,4%, sa plus forte hausse quotidienne depuis... 1933 !**

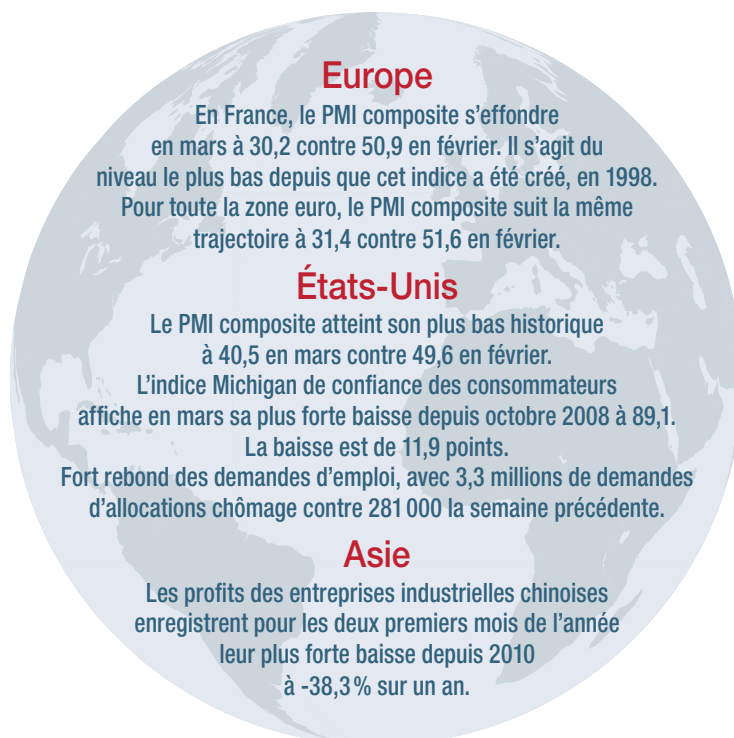
Il est vrai que les autorités font le maximum pour éviter l'effondrement de l'économie à un moment où près de 3 milliards d'habitants sont confinés. Les PMI s'effondrent et le chômage flambe, la réaction se doit d'être forte. Jeudi, le département du travail américain révèle que 3,3 millions d'américains s'étaient inscrits au chômage contre 281 000 la semaine précédente. Il s'agit d'un record historique, le précédent niveau le plus élevé était de 695 000 en... 1982.

Le Sénat US a voté un plan de soutien de l'économie de 2000 Mds\$, avec notamment l'envoi direct de chèques dans les foyers américains. La FED a par ailleurs renforcé son plan de Quantitative Easing et ce « sans limite de montant et de durée ».

Pour la première fois depuis 2015, les taux courts US sont repassés en territoire négatif cette semaine. L'euro reprend des couleurs contre dollar, l'EUR/USD gagne 4,21 % sur la semaine.

Du côté du pétrole, la chute de la demande et l'absence d'accord entre producteurs sur les quotas, continue à peser sur les cours : le WTI perd 3,6 % sur la semaine à 21,62 USD/Baril.

Sur la semaine, le CAC 40 gagne 7,5 %, le S&P 500 gagne 10,3 % et le Nasdaq 9,1 %.




## **SOCIÉTÉS**

De bonnes publications du côté des entreprises, notamment du fonds **ATHYMIS BETTER LIFE** et une publication riche d'enseignements du côté de **Nike**.

➤ Lire la suite au verso

## **PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS**

	Niveau de risque (sur 7)	Au 27/03/2020	2020	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 20/03/2020	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		4351,49	-27,21 %	-13,56 %	7,48 %	26,84 %
<b>S&amp;P 500</b>		2541,47	-21,34 %	23,31 %	10,26 %	30,34 %
<b>EURO STOXX 50</b>		2728,65	-27,14 %	-25,83 %	7,07 %	26,47 %
<b>MSCI EMERGENTS</b>		842,54	-24,41 %	-12,06 %	4,89 %	21,06 %
<b>EURO MTS</b>		248,8069	1,04 %	9,85 %	1,21 %	5,55 %
<b>EURO USD</b>		1,1141	-0,64 %	2,31 %	4,24 %	6,43 %
<b>OR</b>		1628,16	7,31 %	35,84 %	8,64 %	15,52 %
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		24,93	-62,23 %	-55,81 %	-7,60 %	52,46 %
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	5	113,89	-14,80 %	-13,91 %	5,89 %	12,24 %
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	127,99	-7,10 %	0,49 %	3,24 %	6,75 %
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	3	92,47	-5,25 %	-5,29 % <sup>(1)</sup>	2,36 %	5,29 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL<sup>(2)</sup></b>	6	112,21	-16,03 %	12,21 %	3,99 %	24,73 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE<sup>(3)</sup></b> 	5	92,72	-24,94 %	-7,28 %	4,79 %	23,78 %
<b>ATHYMIS BETTER LIFE<sup>(4)</sup></b>	5	95,60	-15,01 %	-4,40 %	6,18 %	22,05 %
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0<sup>(5)</sup></b>	5	93,03	-20,99 %	-6,97 %	5,84 %	25,28 %

(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)

Publication de très bonne qualité de **Volta**, qui rassure quant à la capacité du groupe à surmonter la crise du coronavirus. CA en hausse comparable de 23 %. Les objectifs 2020 sont maintenus.

**Neoen** affiche un CA en hausse de 23 %, avec notamment une activité solaire (47 % du CA) en hausse de 48 %.

**Nike** publie des résultats au-dessus des attentes, avec une croissance de 5 % de son chiffre d'affaires. Les bénéfices nets sont en baisse de 33 %, mais les anticipations du marché étaient plus pessimistes. Nike résiste en Chine (CA en repli de 5 %) grâce à une croissance des ventes en ligne de 30 %. Globalement, le groupe annonce une croissance des ventes en direct de 13 % et une

croissance des ventes digitales de 36 %. Aux États-Unis, où les magasins sont fermés, les ventes en ligne sont en croissance de près de 100 % et atteignent les niveaux de ceux atteints lors de la période de fêtes. Le management annonce vouloir appliquer les enseignements tirés du marché chinois en Europe et aux USA.

**Lululemon**, notre spécialiste d'articles pour le Yoga, annonce des chiffres au-dessus des attentes, avec un CA à magasins comparable en hausse de 20 %. Les ventes en ligne progressent de 41 %. La hausse de ventes auprès de la clientèle masculine explique une partie de la hausse. Le management refuse toutefois de partager des projections pour 2020, compte tenu de la crise en cours.

## CONCLUSION

Les prochains jours vont être difficiles pour les nerfs des investisseurs, avec la transformation de la réalité du confinement en chiffres macro-économiques qui d'évidence ne seront pas bons du tout. Peu de publications d'entreprises cette semaine et une entrée dans l'inconnue pour le cycle de publications trimestrielles à venir, liée à la suppression des guidances par plusieurs équipes de management des sociétés. Nous maintenons un biais prudent en privilégiant les dossiers liquides, peu endettés et portés par des tendances de long terme qui seront intactes post coronavirus.

La semaine dernière rappelle qu'il existe des acheteurs sur ces marchés complexes. Rappelons enfin que les États et banques

centrales ont encore des munitions pour « maintenir l'économie en vie » en attendant la fin de la période de confinement. Rappelons aussi que l'exemple chinois montre un relatif retour à la normale qui est notre scénario de projection pour début 2021. Les marchés anticipant toujours, il est selon nous impératif de garder son sang-froid et de ne pas vendre sauf si obligation. Les journées de forte hausse font en effet historiquement une bonne partie de la performance des actions sur le long terme. Pour les investisseurs qui ont du temps, l'investissement graduel dans des thématiques porteuses sur le long terme fait selon nous du sens, à condition d'accepter la forte volatilité du court terme.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	63,6 %	12,4 %	0,0 %	0,63 %	4,92
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	25,9 %	36,1 %	8,6 %	1,11 %	3,70
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	11,7 %	0,0 %	76,7 %	NA	0,0
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	89,7 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	95,9 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	94,5 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>	88,9 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 27/03/2020. 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.