

LA SANTÉ D'ABORD !

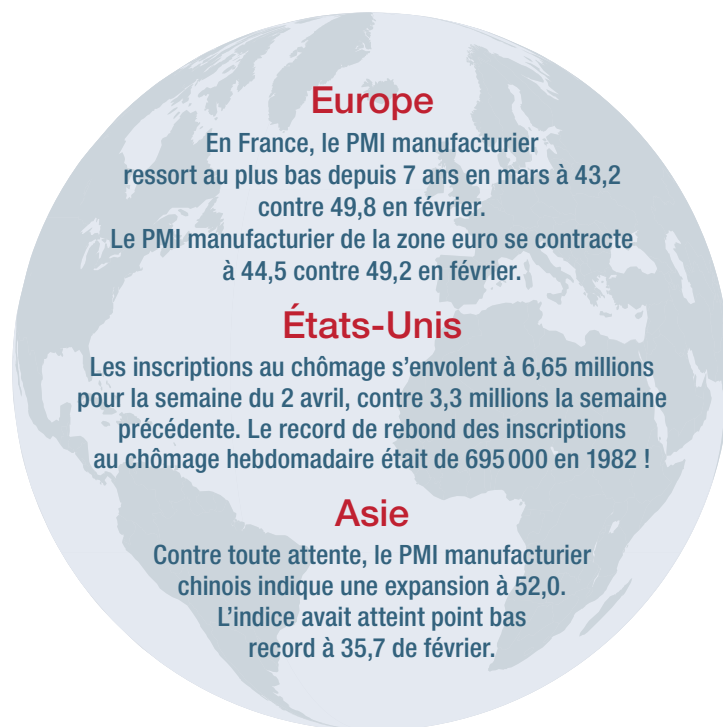
Malgré le rebond, nous vous invitons la semaine dernière à faire preuve de relative prudence. En effet, l'arrivée des premières statistiques de mars devait permettre de chiffrer l'impact macro-économique de la crise du coronavirus dans les pays occidentaux. En cela, des publications de PMI historiquement bas ont commencé à présenter l'addition des confinements. De nouvelles inscriptions au chômage aux USA dépassant toutes les attentes à +6,6 millions sur la semaine, après un +3,3 millions la semaine dernière, auront par ailleurs refroidi les investisseurs les plus téméraires. Il faut dire que l'activité aux US ralentit fortement, avec plus de 80 % des américains en confinement contre moins de 50 % il y a 15 jours.

Réelle embellie ou manipulation de chiffres, le PMI manufacturier chinois de mars indique une expansion à 52,0 après un point bas à 35,7 en février.

Après une baisse lundi, l'anticipation d'un accord entre les producteurs de pétrole pour stabiliser les prix, propulse le baril à la hausse, le WTI progresse de 34,7 % sur la semaine.

Le dollar rejoue son rôle de refuge avec un EUR/USD en baisse de 3 % sur la semaine.

Sur la semaine, le CAC 40 perd 4,5 %, le S&P 500 perd 2,1 % et le Nasdaq se replie de 1,7 %.




SOCIÉTÉS

Avant le retour du cycle des publications d'entreprises pour la semaine prochaine, des annonces intéressantes dans vos portefeuilles.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 03/04/2020	2020	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 27/03/2020	Volatilité 1 an
CAC 40		4154,58	-30,50 %	-18,12 %	-4,53 %	27,54 %
S&P 500		2488,65	-22,97 %	20,40 %	-2,08 %	31,24 %
EURO STOXX 50		2662,99	-28,89 %	-28,32 %	-2,41 %	27,20 %
MSCI EMERGENTS		831,72	-25,38 %	-16,23 %	-1,28 %	21,37 %
EURO MTS		246,6948	0,18 %	8,53 %	-0,85 %	5,58 %
EURO USD		1,0801	-3,67 %	-0,73 %	-3,05 %	6,50 %
OR		1620,81	6,82 %	34,77 %	-0,45 %	15,95 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		34,11	-48,32 %	-37,93 %	36,82 %	58,10 %
ATHYMIS GLOBAL	5	111,47	-16,61 %	-16,23 %	-2,12 %	12,56 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	126,68	-8,05 %	-1,12 %	-1,02 %	6,85 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	91,94	-5,79 %	-5,83 % ⁽¹⁾	-0,57 %	5,35 %
ATHYMIS MILLENNIAL⁽²⁾	6	111,07	-16,88 %	11,07 %	-1,02 %	25,25 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE⁽³⁾ 	5	91,03	-26,30 %	-8,97 %	-1,82 %	24,22 %
ATHYMIS BETTER LIFE⁽⁴⁾	5	93,74	-16,66 %	-6,26 %	-1,95 %	22,44 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0⁽⁵⁾	5	91,75	-22,08 %	-8,25 %	-1,38 %	25,89 %

(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)

Dassault Systemes pré-annonce son T1 en prévenant que son CA ne serait en croissance que de 16% environ contre 21% attendus. Il faut rappeler que cette croissance est uniquement due à l'intégration de Medidata. Cette révision fait ressortir une très forte baisse des nouvelles licences chez Dassault Systemes, de l'ordre de 25% en organique alors que le management espérait en début d'année un chiffre compris entre 0 et -5%.

Amadeus a optimisé sa position cash et rassuré sur sa génération attendue de FCF en 2020. La société veut disposer

d'un maximum d'opportunités comme des bolt-on acquisitions sur des sociétés dont les valorisations pourraient avoir beaucoup baissé. Cette démarche a plutôt rassuré les investisseurs.

Microsoft, seule valeur du Dow Jones ayant délivré une performance positive sur le premier trimestre, a annoncé ne pas s'attendre à atteindre ses objectifs pour la ligne de métier incluant Windows. Ceci étant dit, l'entreprise a annoncé une demande solide pour ses services cloud.

CONCLUSION

Les prochaines semaines vont être particulièrement difficiles du côté des nouvelles macro-économiques, avec un ralentissement d'ampleur inédite et des répercussions terribles sur les prochaines publications des entreprises. Les producteurs de pétrole jouent au chat et à la souris et peinent à trouver un accord sur la production à un moment où les stocks de brut s'accumulent et où les économies et entreprises liées à « l'or noir » souffrent énormément. Il va par ailleurs être de plus en plus difficile de faire tourner les modèles d'évaluation à un moment où les entreprises suspendent leurs projections pour 2020 et annoncent massivement des réductions ou suppressions de dividendes.

Dans ce contexte plus que brumeux, des raisons de maintenir ses allocations en actions voire de les renforcer graduellement existent. Rappelons tout d'abord que Banques Centrales et États font et feront le nécessaire pour maintenir l'économie globale à flot. La relative normalisation constatée en Chine (même si certaines statistiques semblent inflatées) donne une image relativement optimiste de la sortie de confinement. Les prochains jours verront les investisseurs les yeux rivés sur les statistiques liées au coronavirus et toute inflexion des courbes signalera une reprise de risque. En cela, les statistiques encourageantes sur le front de la maladie en Italie, en Espagne, en France et même dans la ville de New York sont autant de raison d'espérer.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	63,5%	12,7%	0,0%	0,63%	4,90
ATHYMIS PATRIMOINE	25,4%	37,3%	6,4%	1,13%	3,82
ATHYMIS ALTERNATIFS	11,6%	0,0%	75,9%	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	88,4%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	93,3%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	92,6%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	86,1%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 03/04/2020. 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.