

ESPOIR ET CONFINEMENT...

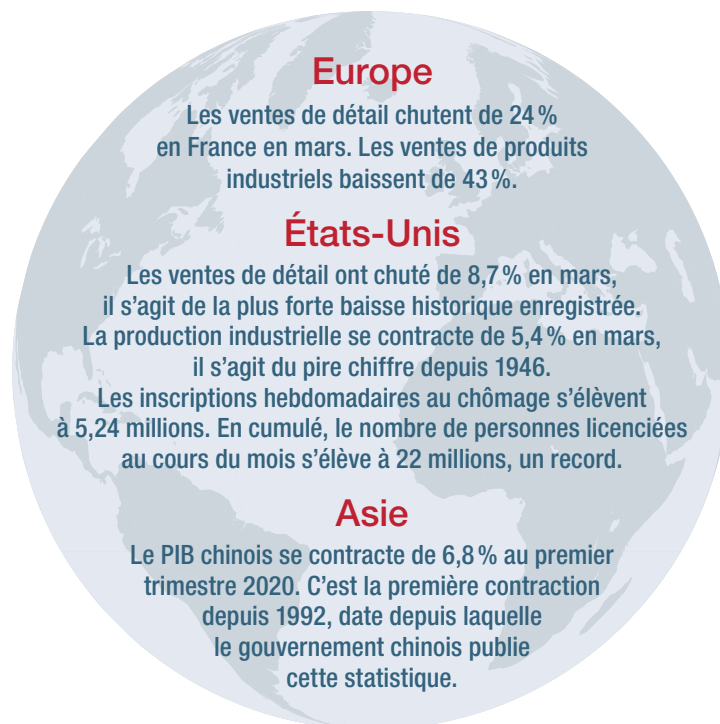
La semaine a été faste sur les marchés américains, particulièrement du côté des valeurs technologiques avec un Nasdaq à +6 %. Les statistiques macro-économiques ont pourtant à nouveau attesté de l'ampleur de l'impact du coronavirus sur l'économie, avec notamment des ventes de détail US en baisse de 8,7 % en mars et des inscriptions au chômage toujours extrêmement soutenues.

Ceci étant dit, l'annonce de sortie de confinement de certains pays européens, « l'aplatissement de la courbe » des malades dans l'État de New York, et, jeudi, une information sur l'efficacité de la molécule Remdesevir des laboratoires Gilead dans le traitement du coronavirus ont contribué à accélérer la hausse des marchés.

Du côté des publications d'entreprises, les investisseurs craignaient le pire partout, ils ne l'ont souvent pas eu. Plusieurs publications des dernières semaines délivrent du reste un message commun : la Chine reprend et le digital compense partiellement l'effondrement de l'activité physique. La publication des banques américaines cette semaine (dont JP Morgan) nous invite par ailleurs à surveiller l'ampleur de l'envol des crédits douteux.

Nouvelle semaine difficile pour le pétrole malgré l'accord des pays producteurs de la semaine dernière, l'effondrement de la consommation globale continue à peser : le WTI perd 20,3 % à 18 USD le baril. Le WTI flirtait avec les 15 USD en ce début de semaine, il faut dire que les capacités de stockage sont quasi pleinement utilisées et que certains opérateurs vendent leur papier pour éviter de se retrouver confrontés à la problématique du stockage du physique.

Sur la semaine, la CAC 40 perd 0,2 %, le S&P 500 s'apprécie de 3 % et Nasdaq progresse de 6,1 %.



SOCIÉTÉS

Les premières publications du trimestre sont dans l'ensemble bonnes pour les valeurs de vos fonds.

ASML publie un CA pour son T1 conforme aux pré-annonces, avec une marge brute de 45 %. Si la société ne donne plus de guidance sur 2020, ses prévisions sur le T2 (+50 % *versus* T1) sont très rassurantes.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 17/04/2020	2020	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 09/04/2020	Volatilité 1 an
CAC 40		4499,01	-24,74 %	-12,53 %	-0,17 %	28,13 %
S&P 500		2874,56	-11,03 %	38,12 %	3,04 %	32,20 %
EURO STOXX 50		2888,3	-22,88 %	-21,39 %	-0,16 %	27,73 %
MSCI EMERGENTS		901,31	-19,14 %	-13,56 %	1,55 %	21,93 %
EURO MTS		245,7748	-0,19 %	8,17 %	0,27 %	5,61 %
EURO USD		1,0875	-3,01 %	0,64 %	-0,50 %	6,66 %
OR		1682,82	10,91 %	39,74 %	-0,05 %	16,33 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		28,08	-57,45 %	-55,74 %	-10,80 %	59,12 %
ATHYMIS GLOBAL	5	117,31	-12,25 %	-14,22 %	1,37 %	12,93 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	129,96	-5,67 %	-0,18 %	0,99 %	7,01 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	93,69	-4,00 %	-4,04 % ⁽¹⁾	0,63 %	5,40 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	6	125,67	-5,96 %	25,67 %	5,30 %	26,03 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾ PEA	5	99,96	-19,07 %	-0,04 %	1,27 %	24,80 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾	5	104,95	-6,69 %	4,95 %	2,62 %	23,18 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁵⁾	5	102,27	-13,15 %	2,27 %	2,57 %	26,61 %

(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)

LVMH affiche une décroissance organique de -17 %, un chiffre légèrement meilleur que les attentes. À noter la très forte montée du on-line, notamment en Asie, et le très fort dynamisme de Dior. La demande en Chine est très rassurante avec des niveaux de croissance à deux chiffres dans les magasins rouverts.

L'Oréal résiste mieux qu'attendu, avec une baisse de CA de -4,8 % contre un consensus à -5,2 %. La croissance en Chine est de 6,4 % ! La croissance du e-commerce est de 52,6 % et représente à présent 20 % des ventes. La très bonne surprise est la division cosmétique active, en affichant une croissance de 13,2 %, avec notamment un réseau de pharmacies resté ouvert, et une demande très forte pour des produits santé.

Intuitive Surgical affiche un CA en hausse de 13 % à 1,1 Mds usd, porté par la hausse du CA robots de 14 % et des accessoires, la partie récurrente du CA, en hausse de 12 %.

Biomérieux présente une croissance organique de 20,8 % au T1, porté par la biologie moléculaire (+ 67 %), avec une utilisation exceptionnelle des panels respiratoires et du panel pneumonie dans le cadre de l'épidémie de COVID-19.

JP Morgan annonce un EPS de 78 cents par action contre 1,84 \$ attendus et 2,57 \$ il y a un an. Cette contre-performance est due à une forte augmentation des provisions pour risques crédit. À noter : la volatilité a permis au groupe d'afficher un CA record sur son activité de marché.

CONCLUSION

Nous entrons dans une période d'accélération des publications d'entreprises. Ainsi, près du cinquième des entreprises du S&P 500 publieront cette semaine.

Les marchés US semblent faire fi des chiffres macro-économiques effroyables qui se succèdent jour après jour. Nous pensons pour notre part que nous devons rester très vigilants quant aux publications d'entreprises à venir, riches d'enseignements sur la résilience des dossiers et les dynamiques de sortie de crise. Nous devons aussi garder un regard sur les déséquilibres en cours ou à venir (crise sociale, crise de l'immobilier, émergents...) et ce même s'ils semblent sortir de nos thématiques clés.

Nous nous réjouissons de bénéficier du rebond, nos thématiques **Millennial** et **Better Life** nous permettant en effet d'être sur pondérés sur ce « nouveau thème » de la « distanciation sociale » (via le cloud ou le e-commerce) et d'éviter bancaires et pétrolières. Certains secteurs comme l'environnement ou la santé, très présents dans le fonds **ATHYMIS BETTER LIFE**, devraient aussi sortir renforcés de la crise. Nous continuons à privilégier les dossiers solides financièrement, ayant établi des barrières à l'entrée, et positionnés sur des tendances porteuses actuellement et post crise.

Nous gardons un biais prudent en continuant à vous inviter à des investissements graduels, la volatilité devant perdurer compte tenu du contexte global totalement inédit.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	69,6 %	12,0 %	0,0 %	0,64 %	4,87
ATHYMIS PATRIMOINE	27,8 %	37,1 %	4,0 %	1,01 %	3,33
ATHYMIS ALTERNATIFS	12,4 %	0,0 %	75,5 %	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	91,8 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	93,9 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	95,7 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	90,3 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 17/04/2020. 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.