

PRUDENCE ET DÉCONFINEMENT...

La semaine dernière a principalement été marquée par l'effondrement des cours du pétrole avec, phénomène historique, des futures à échéance de mai en zone négative pour le WTI. Il faut dire que les capacités de stockage sont pleinement utilisées, la demande globale de pétrole est en repli de 30 % et les décisions quant à la baisse de la production sont intervenues trop tard.

Alors que 4,4 millions d'américains se sont inscrits au chômage jeudi, portant le total à 26,5 millions en 5 semaines, une enveloppe complémentaire de 484 Mds \$ d'aide à l'économie américaine a été approuvée.

Jeudi, des rumeurs de déceptions quant aux essais du Remdesivir de Gilead, auront fait cette fois tanker les marchés. La société a annoncé publier prochainement les résultats de ses essais cliniques.

À noter : le maintien de la notation financière de l'Italie par Standard & Poor's à « BBB/A-2 » avec perspective négative rassure des investisseurs qui redoutaient le déclassement en catégorie « junk bond ».

Après rebond, le pétrole (WTI) reste sous pression à 17,09 USD le baril soit -6,5 % sur la semaine.

Sur la semaine, le CAC 40 se replie de 2,4 %, le S&P 500 baisse de 1,3 % et le Nasdaq recule de 0,2 %.

Europe

Spectaculaire rebond de l'indice allemand ZEW du sentiment économique à 28,2 en avril contre -49,5 en mars. Les économistes attendaient un indice à -42,3. Le PMI français s'effondre en avril à son plus bas historique à 11,2 contre 28,9 en mars. Le PMI de la zone euro chute également à 13,5, au plus bas depuis la création de l'indice en 1998. Les analystes l'attendaient à 18.

États-Unis

4,4 millions d'américains se sont inscrits au chômage. Le total des inscriptions s'élève à 26,5 millions en 5 semaines. Le PMI composite américain ressort en avril à 27,4, au plus bas historique. Il s'élevait à 40,9 en mars.

Asie


Le PMI manufacturier japonais se contracte à 43,7 contre 44,8 en mars. Il s'agit du niveau le plus bas depuis avril 2009. Le PMI des services baisse également à 22,8, niveau le plus bas depuis la mise en place de cet indice en septembre 2007.

SOCIÉTÉS

Pas de déception majeure sur les nombreuses publications de la semaine de vos fonds, mais un avenir toujours embrumé par la généralisation de l'abandon des guidances.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 24/04/2020	2020	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 17/04/2020	Volatilité 1 an
CAC 40		4393,32	-26,51 %	-15,54 %	-2,35 %	28,50 %
S&P 500		2836,74	-12,20 %	33,95 %	-1,32 %	32,49 %
EURO STOXX 50		2809,07	-24,99 %	-24,36 %	-2,74 %	28,18 %
MSCI EMERGENTS		879,41	-21,11 %	-17,08 %	-2,43 %	22,11 %
EURO MTS		244,7351	-0,61 %	8,00 %	-0,42 %	5,72 %
EURO USD		1,0823	-3,48 %	-0,46 %	-0,48 %	6,64 %
OR		1729,60	13,99 %	46,70 %	2,78 %	16,46 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		21,44	-67,52 %	-67,16 %	-23,65 %	66,56 %
ATHYMIS GLOBAL	5	117,78	-11,89 %	-13,60 %	0,40 %	13,15 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	130,17	-5,52 %	0,22 %	0,16 %	7,13 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	93,92	-3,76 %	-3,80 % ⁽¹⁾	0,25 %	5,44 %
ATHYMIS MILLENNIAL⁽²⁾	6	124,37	-6,93 %	24,37 %	-1,03 %	26,36 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE⁽³⁾ 	5	97,74	-20,87 %	-2,26 %	-2,22 %	25,20 %
ATHYMIS BETTER LIFE⁽⁴⁾	5	104,35	-7,23 %	4,35 %	-0,57 %	23,61 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0⁽⁵⁾	5	100,95	-14,27 %	0,95 %	-1,29 %	27,05 %

(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)

En Europe : **Air Liquide, Danone, Edenred, Nestlé, Pernod, Plastic Omnium, Roche, Schneider Electric, STM** ou **Valeo** ont publié en ligne ou au-dessus des attentes. Petite déception sur **Kering** sur les ventes de Gucci compte tenu des bonnes surprises d'Hermès et de la résistance de **LVMH**.

Aux USA, **Verizon** publie des résultats mitigés, la baisse des revenus de 1,6% du groupe est principalement due à une perte de clients de leurs forfaits mobiles. Ceci étant dit, le cash-flow opérationnel a atteint 8,8 Mds \$, en augmentation de 1,7 Md en glissement annuel.

CONCLUSION

Après la Banque du Japon en ce début de semaine, de nouvelles mesures de soutien de l'économie sont à attendre aux USA comme en Europe. Gouvernements et Banques Centrales seront en effet à la manœuvre au moment délicat de la sortie de confinement. Des initiatives positives pour les marchés d'actions et de crédit.

Nous surveillerons cette semaine, « l'avalanche de publications trimestrielles US ». Les résultats d'Alphabet, Amazon, Apple ou Microsoft présents dans vos portefeuilles et qui ont dans l'ensemble nettement surperformé (des valeurs profitant de la « distanciation sociale ») seront particulièrement regardées.

La mise en œuvre de processus de dé-confinement dans plusieurs pays d'Europe et dans certains États des États-Unis devrait donner de l'espoir aux investisseurs et nous maintenons

dans l'ensemble nos allocation en l'état avec la volonté ça et là de renforcer nos positions graduellement sur des achats à bon compte.

Nous sommes satisfaits de la performance de nos fonds thématiques **ATHYMIS MILLENNIAL** et **ATHYMIS BETTER LIFE** qui profitent de l'accélération de tendances bien identifiées comme l'adoption du cloud, le e-commerce, la santé, l'environnement... Les écarts de valorisation entre l'Europe et les USA militent pour un rebond du fonds **ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE** présent sur des dossiers de haute qualité. Le retour d'une certaine lisibilité sur les valeurs industrielles devrait être très favorable au fonds **INDUSTRIE 4.0** dans le rebond. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures mais nos thématiques ont selon nous un bel avenir devant elles !

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	69,9%	12,0%	0,0%	0,64%	4,87
ATHYMIS PATRIMOINE	28,2%	38,0%	4,0%	1,01%	3,35
ATHYMIS ALTERNATIFS	12,4%	0,0%	75,5%	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	91,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	95,2%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	93,6%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	90,1%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 24/04/2020. 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.