

## SELL IN MAY OR BUY THE DIP ?

### Vendre en mai ou acheter dans la baisse ?

Malgré l'ampleur de la crise en cours, le mois d'avril a finalement été, pour le S&P 500, **le meilleur mois depuis 1987** avec un rebond de plus de 13%. Sur le mois, le CAC 40 aura repris 4%. Le soutien rapide et d'ampleur historique des autorités politiques et monétaires, l'annonce de progrès dans le domaine du traitement du Covid-19, des perspectives de dé-confinement et de premiers résultats finalement globalement en ligne avec des attentes dégradées, auront redonné du moral aux investisseurs. Toutefois, **la fébrilité semble revenir** avec une évolution chaotique de la pandémie aux USA d'un point de vue tant sanitaire que politique et des inscriptions au chômage qui restent extrêmement soutenues. Jeudi 30 avril, 3,8 millions de personnes se sont inscrites au chômage aux USA, ce qui fait 30 millions d'inscriptions au chômage depuis la mi-mars dernier. Des résultats mitigés d'Amazon annonçant une forte hausse des coûts liés au coronavirus et surtout, **l'évocation par Donald Trump de sanctions envers la Chine**, auront contribué à une lourde chute des indices US vendredi et à la propagation de la baisse en Europe ce matin.

Sur la semaine écourtée en France à 4 jours pour cause de 1<sup>er</sup> mai, le CAC 40 progresse de 4,1%, le S&P 500 entraîné par un vendredi difficile baisse de -0,2% et le Nasdaq se replie de -0,3%.



## SOCIÉTÉS


Encore un lot de publications dans l'ensemble favorables aux valeurs de vos fonds.

### Pour l'Europe, une sélection de publications :

Publication nettement au-dessus des attentes de **Teleperformance** avec une croissance organique en progression de 6,2%, **Alten** affiche 4% de croissance organique et **Albioma** affiche un CA de 131 M€ en hausse de 13%.

► Lire la suite au verso

## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 30/04/2020	2020	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 24/04/2020	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		4572,18	-23,52%	-9,40%	4,07%	29,03%
<b>S&amp;P 500</b>		2912,43	-9,85%	39,65%	2,67%	32,75%
<b>EURO STOXX 50</b>		2927,93	-21,82%	-19,02%	4,23%	28,69%
<b>MSCI EMERGENTS</b>		924,94	-17,02%	-11,72%	5,18%	22,23%
<b>EURO MTS</b>		247,0329	0,32%	10,31%	0,94%	5,73%
<b>EURO USD</b>		1,0955	-2,30%	-2,40%	1,22%	6,73%
<b>OR</b>		1686,50	11,15%	42,40%	-2,49%	16,54%
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		25,27	-61,71%	-62,16%	17,86%	68,47%
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	5	120,54	-9,83%	-10,26%	2,34%	13,18%
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	131,46	-4,58%	1,95%	0,99%	7,14%
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	3	94,63	-3,03%	-3,07% <sup>(1)</sup>	0,76%	5,25%
<b>ATHYMIS MILLENNIAL<sup>(2)</sup></b>	6	125,54	-6,05%	25,54%	0,94%	26,45%
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE<sup>(3)</sup></b> 	5	101,50	-17,83%	1,50%	3,85%	25,35%
<b>ATHYMIS BETTER LIFE<sup>(4)</sup></b>	5	106,95	-4,92%	6,95%	2,49%	23,73%
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0<sup>(5)</sup></b>	5	103,91	-11,75%	3,91%	2,93%	27,26%

(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 supérieure aux attentes pour **Eurofins** et **Thales**. Chiffres en ligne pour **Kerry Group**. Légère déception pour **Symrise** avec une croissance de 2,3% mais la confirmation de prévisions à +5% pour cette année. **Kion** a publié un T1 en-dessous des attentes, non pas sur la croissance, mais sur les marges.

**Adidas** affiche un CA en baisse de 19%. Le e-commerce est en hausse de 35% sur le trimestre dont +55% en mars. Plus de 70% des magasins sont fermés. **Amplifon** affiche une baisse organique de 9,5%. La guidance est abandonnée mais le groupe compte à nouveau surperformer son marché.

### Pour les USA :

Bonnes à très bonnes publications pour **Pepsi**, **Microsoft**, **AMD** (CA en hausse de 40% !), **Alphabet** (CA en hausse de 15% contre 9% attendus).

En ligne avec les attentes pour **Starbucks** qui reste prudent, compte tenu du nombre de points de vente fermés (50% aux USA).

Mitigé pour **Comcast** qui souffre du marché publicitaire et de la fermeture des parcs Universal. En revanche, l'activité broadband dépasse les attentes. Mitigé également pour **Amazon**, avec un CA en hausse de 26%, mais l'annonce prévisionnelle de 4 Mds \$ de dépenses au T2 pour les dépenses liées aux coronavirus.

## CONCLUSION

Avouons-le à nouveau, nous avons été surpris par l'ampleur du rebond d'avril, et un « retour à la réalité » avec à nouveau de la volatilité nous semble inéluctable. Les marchés vont rester volatils, notamment en raison de la publication de statistiques économiques pleinement impactées par l'arrêt de l'activité quasi générale dans les pays occidentaux. Le spectre de sanctions envers la Chine ne devrait pas contribuer au retour de l'optimisme.

La question du sell in may and go away (vendre en mai) revient donc de fait chez tous les stratégestes. Même si l'adage s'est révélé assez pertinent pour les indices dans le temps, nous constatons des écarts très importants de résultats entre les entreprises. **Nous croyons plus que jamais aux vertus de l'investissement graduel**, particulièrement dans des thématiques porteuses et qui le resteront post-crise.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	70,8%	11,8%	0,0%	0,63%	4,88
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	29,0%	37,0%	40,0%	0,96%	3,17
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	13,2%	0,0%	76,5%	NA	0,0
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	91,3%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	96,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	90,1%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>	90,5%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 30/04/2020. 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.