

## DÉCONNEXION !

**Une semaine faste sur les marchés US, et ce, alors que l'économie globale voit se succéder des chiffres macro-économiques actant d'un effondrement de l'activité.**

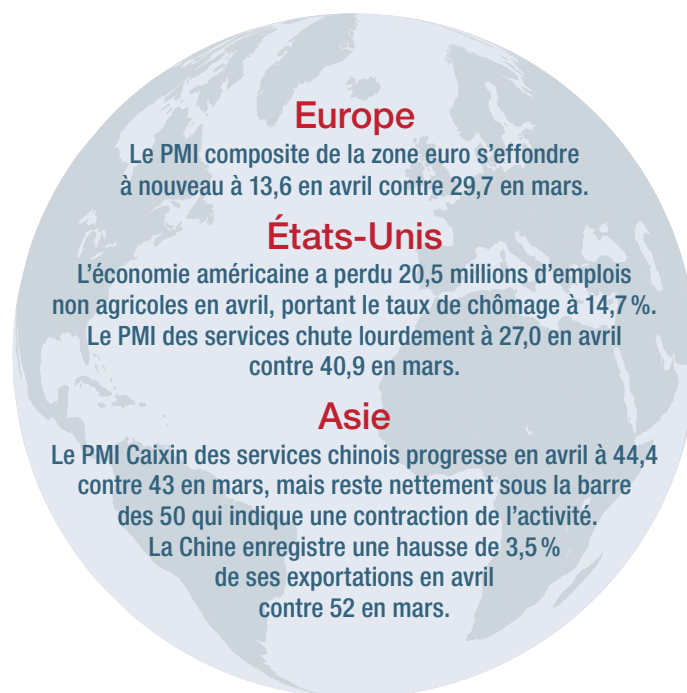
L'économie américaine a ainsi perdu 20,5 millions d'emplois non agricoles en avril, portant le taux de chômage à 14,7%. Jamais l'économie américaine n'avait détruit plus de 2 millions d'emplois en un mois. Ceci étant dit, 78,3% des personnes ayant perdu leur emploi en avril se considéraient en « licenciement ponctuel ».

**En Europe, le PMI composite de la zone euro s'effondre à nouveau et marque un quasi arrêt de l'activité à 13,6 contre 29,7 en mars.**

Alors que l'ampleur des mesures de soutien de l'économie mises en œuvre par les banques centrales a été applaudie de tous, **la cour constitutionnelle de Karlsruhe a déclaré que certaines parties des programmes d'achats d'actifs de la BCE étaient illégales et invité la Banque Centrale Européenne à cesser d'ici à trois mois ses achats de dettes souveraines si elle ne les justifiait pas.** Une boîte de pandore a été ouverte et une part significative de l'action de la BCE semble remise en question.

Les investisseurs étaient inquiets devant les déclarations belliqueuses de Donald Trump vis-à-vis de la Chine. En fin de semaine, les principaux négociateurs des USA et de la Chine se sont engagés à créer **les « infrastructures nécessaires pour faire de la phase I du traité entre les deux pays, un succès »**. La trêve entre les deux pays semble être (ponctuellement tout du moins) actée.

**L'annonce généralisée de mesures de dé-confinement redonne de la vigueur au pétrole**, le WTI progresse de 24,9% sur la semaine à 24,66\$ le baril. À noter la forte progression du Nasdaq, alors que les grands de la Tech et acteurs du cloud publient globalement au-dessus des attentes. Sur la semaine, le CAC 40 se replie de 0,5%, le S&P 500 progresse de 3,5%, le Nasdaq de 6% (!), le Nasdaq est de retour en territoire positif depuis le début de l'année.



## SOCIÉTÉS

Encore un lot de publications globalement positives pour les valeurs de vos fonds.

**En Europe :**

**DSM** affiche une croissance organique supérieure aux attentes dans la nutrition (80% de l'ebit), notamment tirée par une demande forte sur les produits vitaminés et les compléments santé.

➤ Lire la suite au verso

## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 07/05/2020	2020	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 30/04/2020	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		4501,44	-24,70 %	-12,37 %	-1,55 %	29,27 %
<b>S&amp;P 500</b>		2881,19	-10,82 %	38,39 %	-1,07 %	32,82 %
<b>EURO STOXX 50</b>		2880,6	-23,08 %	-23,03 %	-1,62 %	28,81 %
<b>MSCI EMERGENTS</b>		896,89	-19,54 %	-12,16 %	-3,03 %	22,36 %
<b>EURO MTS</b>		245,4922	-0,31 %	7,94 %	-0,62 %	5,76 %
<b>EURO USD</b>		1,0834	-3,38 %	0,49 %	-1,10 %	6,78 %
<b>OR</b>		1716,06	13,10 %	42,70 %	1,75 %	16,67 %
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		29,46	-55,36 %	-46,97 %	16,58 %	70,08 %
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	5	119,38	-10,70 %	-11,18 %	-0,96 %	13,37 %
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	130,67	-5,15 %	1,34 %	-0,60 %	7,21 %
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	3	94,67	-2,99 %	-3,03 % <sup>(1)</sup>	0,04 %	5,29 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL<sup>(2)</sup></b>	6	128,51	-3,83 %	28,51 %	2,37 %	26,57 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE<sup>(3)</sup> PEA</b>	5	101,37	-17,93 %	1,37 %	-0,13 %	25,63 %
<b>ATHYMIS BETTER LIFE<sup>(4)</sup></b>	5	108,04	-3,95 %	8,04 %	1,02 %	23,96 %
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0<sup>(5)</sup></b>	5	104,00	-11,68 %	4,00 %	0,09 %	27,66 %

(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)

**Tomra** présente une croissance organique de 3% (5% pour la collecte, 1% pour le tri).

**Coloplast** poursuit sa croissance au rythme de métronome avec une croissance organique de 9% au T2.

**Essilor Luxottica** publie un CA en recul de 11% hors effet change, légèrement en dessous des attentes.

### Aux USA :

**Twilio** est notre « hit » de la semaine. Les revenus sont en croissance de 57% sur l'année et le groupe réussi à être rentable sur le trimestre, avec un bénéfice de 6 cents par action contre une perte de 11 cents anticipés par le marché.

**Shopify** dépasse les attentes avec une croissance de son chiffre d'affaires de 47% à 470 M\$.

**Paypal** présente un CA en hausse de 12% à 4,62 Mds\$ contre une attente à 4,72 Mds\$ par les investisseurs. Malgré des résultats un peu décevants, le management reste positif quant aux perspectives.

**Zoetis** a publié des résultats robustes. Le groupe connaît une croissance de son chiffre d'affaires de 5% à 1,5 Mds\$ avec une croissance des bénéfices de 35%.

**Dexcom** affiche une croissance de 44% (!) Le groupe va faire son entrée dans le S&P 500.

## CONCLUSION

**Le rebond boursier américain surprend, compte tenu de l'ampleur de l'impact en cours et à venir du coronavirus sur l'économie.** Certains éléments viennent toutefois conforter les optimistes. Les publications dans l'ensemble sont moins mauvaises que prévu (mais le deuxième trimestre pourrait être plus fortement impacté). De nombreux acteurs bénéficient et bénéficieront de la distanciation sociale et des tendances fortes déjà en cours (cloud, streaming, e-commerce, santé, environnement) et les plans de dé-confinement se dessinent un peu partout.

**En cela, nous nous réjouissons du positionnement de nos fonds ATHYMIS MILLENNIAL, ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE, ATHYMIS BETTER LIFE et ATHYMIS INDUSTRIE 4.0.** Nous avons légèrement accru nos expositions en actions, mais souhaitons garder un biais prudent et vous invitons à réaliser des investissements graduels et surtout à rester mesurés dans les mouvements dans vos allocations à l'achat comme à la vente. **Nous restons très positifs à long terme, mais le court terme connaîtra selon nous des «à-coups» significatifs liés au caractère nécessairement non linéaire de la reprise.**

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	70,7%	11,9%	0,0%	0,64%	4,87
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	28,7%	37,3%	4,1%	0,96%	3,14
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	12,9%	0,0%	76,9%	NA	0,0
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	91,7%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	99,3%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	91,1%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>	90,3%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 07/05/2020. 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.