

## GARDER LE CAP !

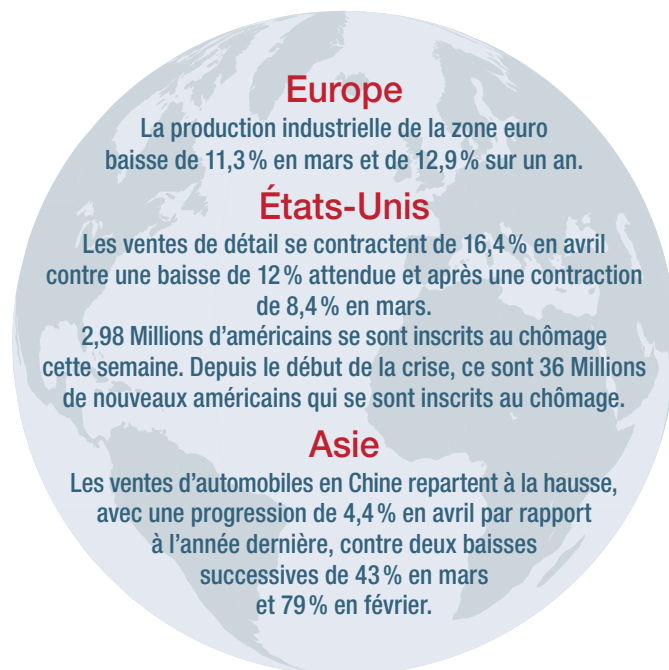
La semaine a été difficile sur les marchés, ponctuée il est vrai par une série de mauvaises statistiques et de déclarations pessimistes, et ce alors que l'essentiel des publications d'entreprises, susceptibles de donner du baume au cœur des investisseurs, est derrière nous.

Une hausse du nombre de cas de coronavirus dans plusieurs pays en cours de dé-confinement a tout d'abord contribué au pessimisme ambiant. Le respecté Dr Fauci, immunologue conseiller de Donald Trump, a affirmé devant le Congrès US que les États américains risquaient de graves conséquences si ils se dé-confinaient trop vite. Jerome Powell, Gouverneur de la Fed, a quant à lui affirmé craindre une période prolongée de faible croissance et a exclu la possibilité de recourir à des taux négatifs.

Les chiffres de ventes de détail US en baisse de 16,4% et près de 3 Millions de nouvelles inscriptions au chômage ont démontré en fin de semaine l'ampleur de l'impact du Covid-19 sur l'économie. L'interdiction faite à des fabricants de composants électroniques de fournir le chinois Huawei, aura réveillé le spectre de la guerre commerciale sino-américaine et fait nettement baisser le secteur des semi-conducteurs.

À noter, les perspectives de retour de la demande permettent au pétrole de se ré-apprécier significativement : le WTI progresse de 19,9% sur la semaine à 29,71 USD le baril.

Sur la semaine, le CAC 40 perd 6%, le S&P 500 se contracte de 2,3% et le Nasdaq perd 1,2%.



## SOCIÉTÉS

**Teamviewer** affiche une croissance de 75% au T1, au-dessus des attentes malgré les très fortes révisions à la hausse du consensus. Le T1 est largement au-dessus des attentes, tiré notamment par les besoins croissants en termes de connectivité et de télétravail.

**Ubisoft** publie un CA 2020 6% au-dessus des attentes, avec notamment un Q4 dopé par l'effet confinement et des temps de jeu en augmentation.

➤ Lire la suite au verso

## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 15/05/2020	2020	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 07/05/2020	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		4277,63	-28,44 %	-14,34 %	-4,97 %	29,61 %
<b>S&amp;P 500</b>		2863,7	-11,36 %	34,91 %	-0,61 %	33,00 %
<b>EURO STOXX 50</b>		2770,7	-26,02 %	-22,46 %	-3,82 %	29,13 %
<b>MSCI EMERGENTS</b>		901,16	-19,15 %	-13,63 %	0,48 %	22,35 %
<b>EURO MTS</b>		246,8545	0,25 %	12,46 %	0,55 %	5,78 %
<b>EURO USD</b>		1,082	-3,50 %	-5,51 %	-0,13 %	6,81 %
<b>OR</b>		1743,67	14,92 %	42,36 %	1,61 %	16,66 %
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		32,5	-50,76 %	-51,35 %	10,32 %	71,15 %
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	5	118,92	-11,04 %	-11,05 %	-0,39 %	13,45 %
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	130,63	-5,18 %	1,67 %	-0,03 %	7,24 %
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	3	94,34	-3,33 %	-3,37 % <sup>(1)</sup>	-0,35 %	5,29 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL <sup>(2)</sup></b>	6	128,46	-3,87 %	28,46 %	-0,04 %	26,69 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE <sup>(3)</sup> PEA</b>	5	98,70	-20,09 %	-1,30 %	-2,63 %	25,80 %
<b>ATHYMIS BETTER LIFE <sup>(4)</sup></b>	5	106,34	-5,46 %	6,34 %	-1,57 %	24,09 %
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 <sup>(5)</sup></b>	5	102,26	-13,15 %	2,26 %	-1,67 %	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)

**Amadeus** dans l'aérien affiche un T1 en baisse de 27 %, avec le segment distribution en baisse de 45 %, alors que les activités de services et software sont stables.

Les producteurs d'énergie alternative **Falck Renewables et Neoen** ont bien publié cette semaine et sont peu impactés par le Covid. Les projets de développement sont toujours nombreux, la plupart d'entre eux sont déjà financés. La belle histoire de ces dossiers n'est pas remise en question par la crise.

Le leader automobile Japonais, **Toyota**, réussi à bien résister au Covid pour ce trimestre avec une baisse de 1 % de son résultat opérationnel et de son chiffre d'affaires. Le groupe ré-ouvre progressivement l'ensemble de ses usines à travers le monde mais il n'envisage qu'un

retour progressif des ventes que pour le deuxième trimestre de l'année avec un retour à 90 % du volume normal sur les deux derniers mois de l'année.

**Tencent** Publie un CA en accélération de 26 %. Etonnamment, la partie Jeux PC n'a pas spécialement profité du confinement, c'est la partie jeu mobile qui connaît une très forte croissance suite à une forte adoption lors du confinement.

Le carnet de commandes d'**Applied Materials** est au plus haut. Le groupe publie un premier trimestre sous les attentes, mais le management reste optimiste quant à l'avenir du groupe et du secteur. Le groupe n'a pas tant été impacté par la demande mais surtout par sa difficulté à produire pendant la période.

## CONCLUSION

**Nous allons Garder le cap malgré les incertitudes.** Les entreprises ont en effet cessé massivement de donner des prévisions. À titre indicatif, près des 49 % des entreprises US qui ont publié à ce stade ont retiré leurs prévisions et seulement 11 % les ont maintenues. Nous continuons à suivre de près les processus de dé-confinement partout dans les pays occidentaux, tout re-démarrage de l'épidémie risquant de faire échouer un retour à la normale de l'économie qui s'annonce piégeux. Les publications de Walmart, Home Depot ou Target (ces deux derniers titres étant présents dans vos fonds) seront particulièrement suivies cette semaine car elles donneront des indications fortes sur l'état de la consommation US.

Noter qu'à partir de ce lundi 18 mai, l'interdiction de shorter des valeurs

sera levée pour l'Autriche, la Belgique, l'Espagne, la France et la Grèce, risquant ainsi de fragiliser la hausse des marchés européens, un dossier à suivre.

**Pour faire clair, nous pensons que le pire est derrière nous d'un point de vue sanitaire mais que la reprise sera difficile :** inertie du retour au travail, faillites et licenciements, tentations protectionnistes, masse de dettes émises... C'est dans ces moments complexes que se font les meilleures (et pires) affaires ! Nous continuons à vous suggérer d'investir graduellement sur les dossiers les plus solides, tant d'un point de vue stratégique que bilanciel, le tout sur des thématiques porteuses... En cela nous avons quelques idées !

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	70,8 %	11,9 %	0,0 %	0,64 %	4,87
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	28,6 %	40,3 %	4,1 %	0,95 %	3,12
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	12,8 %	0,0 %	77,0 %	NA	0,0
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	91,1 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	99,8 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	89,4 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>	90,1 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 15/05/2020. 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.