

LE RETOUR DU « SUPPLICE CHINOIS » ?

La semaine a commencé en fanfare avec des espoirs quant aux avancées dans la découverte d'un vaccin contre le coronavirus du côté de la société de biotech américaine Moderna et des avancées quant à la réouverture de l'économie US. En Europe, la proposition par l'Allemagne et la France d'un plan de soutien de 500 Mds d'EUR destiné aux régions et aux secteurs les plus impactés par la crise, a également redonné du baume au cœur des investisseurs. À noter : ce plan inclut une mutualisation des dettes. Le cycle des bonnes nouvelles s'est vite retourné avec la proposition par les Pays-Bas, l'Autriche, le Danemark et la Suède d'un plan alternatif et la réaffirmation de leur rejet de tout mécanisme de mutualisation de la dette européenne.

Les tensions entre les USA et la Chine se sont nettement accrues durant la semaine. Le Département du Commerce Américain a ajouté des sociétés chinoises à la liste des entreprises disposant d'un accès limité aux technologies américaines. Le Sénat américain a par ailleurs voté une loi qui obligera les entreprises chinoises cotées aux États-Unis, à prouver qu'elles ne sont pas détenues ou contrôlées par un gouvernement étranger. Elle permettra aussi à la SEC de refuser la cotation à une entreprise qui n'aurait pas été préalablement contrôlée par le Public Company Accounting Board. Conséquence : Alibaba, Baidu et JD.com ont décroché à l'annonce du résultat du vote du Sénat. Baidu, le moteur de recherche chinois, a annoncé réfléchir à sortir de la bourse de New York.

En toute fin de semaine, la Chine a décidé d'imposer à Hongkong une loi sur la « sécurité nationale » visant à interdire « la trahison,



la sécession, la sédition et la subversion ». La décision chinoise a entraîné le retour de manifestations massives à Hong Kong ce week-end. Washington a mis en garde contre le risque de « déstabilisation » que pourrait engendrer ce texte et Donald Trump a promis de réagir le cas échéant « de manière très forte ».

Dé-confinement global oblige, le pétrole continue sa progression, le WTI progresse cette semaine de 13,2% à 33,28 USD le baril.

Sur la semaine, le CAC 40 progresse de 3,9%, le S&P500 s'apprécie de 3,2% et le Nasdaq de 3,4%.

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 22/05/2020	2020	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 15/05/2020	Volatilité 1 an
CAC 40		4444,56	-25,65 %	-13,58 %	3,90 %	29,75 %
S&P 500		2955,45	-8,52 %	39,01 %	3,20 %	33,00 %
EURO STOXX 50		2905,47	-22,42 %	-21,03 %	4,86 %	29,32 %
MSCI EMERGENTS		905,25	-18,79 %	-12,76 %	0,45 %	22,55 %
EURO MTS		247,3025	0,43 %	12,51 %	0,18 %	5,77 %
EURO USD		1,0901	-2,78 %	-1,02 %	0,75 %	6,87 %
OR		1734,68	14,33 %	43,81 %	-0,52 %	16,73 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		35,13	-46,77 %	-46,26 %	8,09 %	71,03 %
ATHYMIS GLOBAL	5	122,42	-8,42 %	-9,80 %	2,94 %	13,54 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	132,34	-3,94 %	2,19 %	1,31 %	7,25 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	95,00	-2,65 %	-2,69 % ⁽¹⁾	0,70 %	5,26 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	6	130,74	-2,16 %	30,74 %	1,77 %	26,59 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾ PEA	5	102,31	-17,17 %	2,31 %	3,66 %	26,03 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾	5	110,43	-1,82 %	10,43 %	3,85 %	24,30 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁵⁾	5	105,27	-10,60 %	5,27 %	2,94 %	27,76 %

(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

Burberry publie un CA annuel légèrement au-dessus des attentes, avec une décroissance organique de -3%. Depuis avril, la croissance est à nouveau à deux chiffres en Chine et en Corée. Les ventes digitales représentent plus de 10% et sont en croissance très dynamique. La société profite ainsi pleinement de son avance dans ce domaine dans le secteur.

Home Depot dépasse les attentes sur le chiffre d'affaires pour le premier trimestre de l'année, avec une croissance des ventes de 7,1%. La marge nette du groupe a été abaissée suite aux dépenses relatives aux aides, bonis et assurance santé reversés aux employés du groupe.

Les ventes en ligne de **Target** ont progressé de 141% au dernier trimestre ! Le chiffre d'affaires de Target en « like-for-like » a

progressé de 10,8% au cours du trimestre par rapport à la même période l'an dernier. Le bénéfice de Target au dernier trimestre a cependant chuté par rapport à il y a un an, en raison de la chaîne d'approvisionnement et des coûts de main-d'œuvre plus élevés et les clients ont acheté principalement des produits de première nécessité.

Priorité donnée au coronavirus oblige, **Medtronic** annonce un T4 en baisse organique de 25% à 6 Mds \$, sous les attentes, même si c'est en ligne avec les récentes déclarations du groupe. Sur l'année, le CA recule de 4,2% à cc. Le bilan est solide (aucune dette n'échoit avant mars 2021) et la génération de cash excellente (conversion de 97% du RN en cash).

CONCLUSION

La semaine à venir sera amputée d'un jour aux USA pour cause de Memorial Day. La loi sur la sécurité nationale chinoise, contraignant Hong Kong, doit être votée le 28 mai et pourrait entraîner de nouvelles perturbations géopolitiques d'ampleur. Nous suivrons par ailleurs les avancées des plans de relance européens (dont celui sur l'automobile), tandis que le

redressement post-confinement global semble se confirmer. De nombreuses entreprises vont toutefois continuer à souffrir avec des faillites d'ampleur et un chômage de masse, à nous d'être sélectifs. Nous maintenons nos allocations en l'état, avec un biais prudemment optimiste quant au retour à une activité normale dans les pays occidentaux.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	71,6%	11,6%	0,0%	0,63%	4,88
ATHYMIS PATRIMOINE	29,4%	39,7%	4,0%	0,95%	3,09
ATHYMIS ALTERNATIFS	13,2%	0,0%	76,7%	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	92,7%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	99,9%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	93,5%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	90,4%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 22/05/2020. 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.