

## RAISON GARDER...

Les premiers résultats des publications d'entreprises ont dans l'ensemble été au-dessus des attentes avec, il est vrai, des chiffres dopés par des bases de comparaisons favorables, entrée en crise de Covid au T1 2020 oblige.

Du côté des chiffres macro-économiques, des chiffres de vente de détail, de mise en chantiers de logements et de créations d'emplois meilleurs que prévus aux USA, ont confirmé la trajectoire favorable de sortie de crise américaine. Les investisseurs étaient très inquiets d'un éventuel retour de l'inflation : les chiffres des prix à la consommation, à +0,6% en mars, et nettement impactés par la hausse du prix du pétrole, ont plutôt rassuré.

La semaine a été marquée par un regain d'intérêt pour les crypto-devises avec l'introduction en bourse de Coinbase, plateforme d'achat et de vente de crypto-monnaies. Le Bitcoin aura bénéficié pleinement de l'événement, en atteignant un record à plus de 63 000 USD avant de violemment baisser ce week-end.

Sur le front sanitaire, les autorités américaines ont recommandé mardi une pause dans le déploiement du vaccin de Johnson&Johnson, en raison de l'apparition de rares cas graves de caillots sanguins. Le laboratoire a également annoncé retarder le déploiement de son produit en Europe. Il s'agit indéniablement d'une mauvaise nouvelle dans le déploiement de vaccin au niveau global, le vaccin développé par Johnson & Johnson étant peu coûteux et ne nécessitant qu'une injection.

### Europe

La production industrielle de la zone euro s'est contractée de 1,0% en février par rapport à janvier 2021, et de 1,6% par rapport à février 2020. Les analystes prévoient une baisse de 1,1% sur un mois et un repli de 0,9% sur un an.

### États-Unis

Les ventes de détail progressent de 9,8% en mars alors que le consensus Reuters les attendait à +5,9%. Le CPI progresse de 0,6% en mars, porté notamment par la hausse du prix du pétrole. Le consensus l'attendait à 0,5%. À 2,6%, l'inflation est au plus haut depuis l'automne 2018.

### Chine

Le produit intérieur brut de la Chine a progressé de 18,3% sur les trois premiers mois de l'année 2021, par rapport à la même période de 2020. Ce chiffre est le plus élevé enregistré depuis les débuts de l'indicateur en Chine en 1992. Au quatrième trimestre de l'an dernier, la croissance était ressortie à 6,5% seulement.

A noter, la bonne série de chiffres macro-économiques en cours permet au pétrole de s'apprécier à nouveau : le baril (WTI) progresse de 6,3% sur la semaine à plus de 63 USD.

Sur la semaine, le CAC 40 progresse de 1,9%, le S&P 500 de 1,4% (et dépasse à nouveau ses plus hauts) et le Nasdaq s'apprécie de 1,1%.

➤ Lire la suite au verso

## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 16/04/2021	2021	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 09/04/2021	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		6287,07	13,25%	46,10%	1,91%	22,36%
<b>S&amp;P 500</b>		4185,47	11,43%	104,41%	1,37%	19,60%
<b>EURO STOXX 50</b>		4032,99	13,52%	38,50%	1,36%	21,78%
<b>MSCI EMERGENTS</b>		1348,69	4,45%	65,11%	0,73%	17,01%
<b>EURO MTS</b>		251,3173	-2,74%	13,49%	-0,17%	3,69%
<b>EURO USD</b>		1,1983	-1,91%	5,12%	0,71%	6,24%
<b>OR</b>		1776,51	-6,42%	43,19%	1,87%	17,09%
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		66,77	28,90%	59,20%	6,07%	52,59%
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	5	150,37	5,29%	29,94%	0,34%	9,76%
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	145,13	2,15%	20,22%	0,23%	5,08%
<b>ATHYMIS MILLENNIAL <sup>(1)</sup></b>	6	177,15	9,98%	77,15%	0,29%	17,72%
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE <sup>(2)</sup> PEA</b>	6	136,09	9,06%	36,09%	0,55%	17,72%
<b>ATHYMIS BETTER LIFE <sup>(3)</sup></b>	6	147,03	5,56%	47,03%	0,74%	16,46%
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 <sup>(4)</sup></b>	6	147,74	10,62%	47,74%	0,25%	17,97%

(1) Part P créée en juin 2016. (2) Part P créée en septembre 2016. (3) Part P créée en juillet 2017. (4) 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

**Teleperformance** publie en avance sur le calendrier les chiffres de son premier trimestre, avec une croissance organique de 35,9% ! Ce chiffre est largement supérieur aux attentes du consensus qui attendait une croissance organique proche de 20%.

**LVMH** affiche une croissance organique de 30% au T1, 10 points au-dessus des attentes des analystes, sur des bases de comparaison bien évidemment très faibles, avec le plein impact l'an dernier des fermetures des magasins en Chine notamment.

**SAP** publie par anticipation des ventes de licences bien supérieures aux attentes avec une croissance de 11%, alors que le marché les attendait en baisse de 10%.

**L'Oreal** affiche une croissance organique de 10,1% au 1<sup>er</sup> trimestre 2021, légèrement au-dessus du consensus positionné à 9,3%.

**JP Morgan** affiche un excellent trimestre. L'amélioration des conditions sanitaires et les anticipations de croissance économique permettent au groupe de faire une reprise sur provision de plus de 5 Mds\$. Le résultat net ressort à 14,3 Mds\$ pour ce trimestre contre 2,87 Mds il y a un an pour la même période.

**PepsiCo** affiche un premier trimestre solide avec croissance organique meilleure que prévue à 2,4% contre 1,7% attendu par le consensus. Au total, le chiffre d'affaires a atteint 14,82 Mds en progression de 6% et ressort 2% au-dessus des anticipations. Cette hausse a essentiellement été portée par l'effet prix, en accélération de 4% alors que les volumes accusaient une légère perte de 1%.

## À VENIR

Nous allons entrer dans le vif des publications d'entreprises avec un programme très chargé et multi-secteurs. Nous sommes conscients des effets bénéfiques des bases de comparaison sur les publications et devons selon nous raison garder face à des marchés qui s'apprécient nettement, anticipation de sortie de crise oblige. Nous surveillerons notamment l'impact de la hausse des coûts sur les entreprises. La hausse récente des prix des matières premières, la hausse annoncée aux USA de la fiscalité et d'éventuelles hausses des salaires liées à l'amélioration de

l'emploi, devraient peser défavorablement sur les marges des entreprises.

A ce stade, les publications sont très favorables aux titres présents en portefeuille. Nous maintenons nos allocations en l'état tout en restant vigilants, titre par titre, eu égard notamment aux niveaux de valorisation élevés. La qualité du stock-picking et la flexibilité des allocations seront selon nous clés pour les semaines prochaines.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	83,4%	11,3%	0,0%	0,41%	4,33
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	33,2%	37,4%	8,1%	0,79%	0,76
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	98,4%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	97,5%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	96,5%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>	93,7%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 16/04/2021. 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.