

## SELL IN MAY... MAIS FIN AVRIL ?

Malgré des publications dans l'ensemble de très bonne facture, les marchés se sont nettement repliés en fin de semaine. Les investisseurs semblent avoir pris un peu d'avance pour appliquer l'adage « sell in may and go away » (vendre en mai...) en cette fin de semaine riche en publications d'entreprises de premier plan, incluant les GAFAM notamment.

Aux USA, le Président Joe Biden a détaillé son plan « Build Back Better » à l'issue de ses 100 premiers jours aux responsabilités. Au cœur de son discours était le plan « American Families Plan », dont le but est d'investir pour l'enfance, la santé et l'éducation. Ce plan, qui doit être validé par le Congrès, devrait être financé par un quasi doublement des impôts sur les plus-values pour les américains gagnant plus d'un million de dollars par an.

La Réserve Fédérale a par ailleurs maintenu cette semaine sa politique monétaire très accommodante, un facteur de soutien pour les valeurs de croissance.

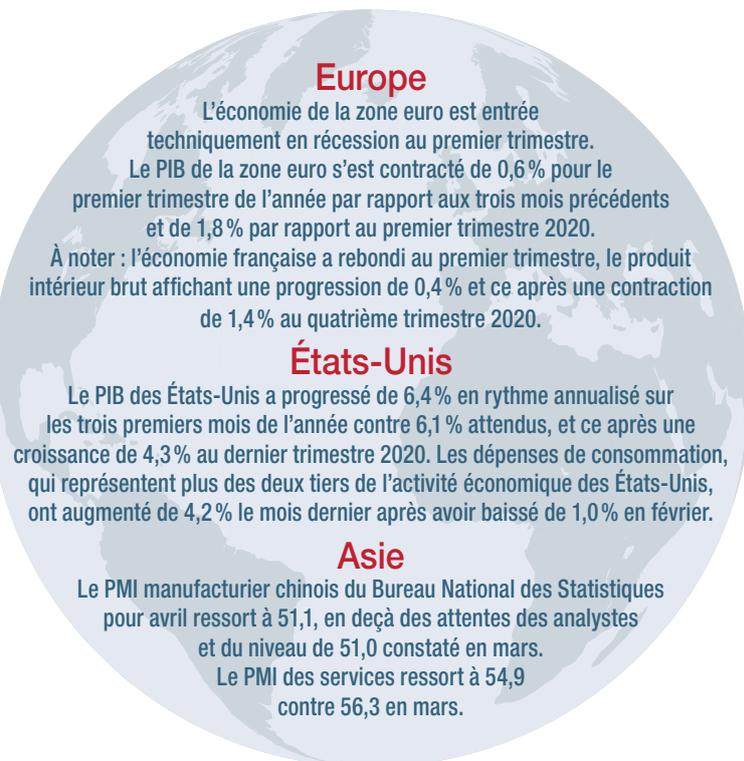
Sur la semaine, le CAC40 progresse de 0,2% et aligne en avril un troisième mois consécutif de hausse, le S&P 500 progresse de 0,1% et le Nasdaq se replie de 0,4%.

## SOCIÉTÉS

Semaine particulièrement riche en publications d'entreprises. Nous avons sélectionné les plus représentatives.

**Puma** publie une croissance organique de 26% au T1, contre 19,5% attendus. La croissance est à deux chiffres dans toutes les régions.

**Airbus** publie un CA en ligne avec les attentes et stable par rapport au T1 2020. En revanche, l'Ebit est au-dessus des attentes. Airbus confirme ses objectifs à ce stade, mais le discours est clairement plus optimiste, notamment au regard des USA où les compagnies aériennes reprennent le chemin des livraisons de nouveaux appareils.



**STM** bat le consensus de 3% pour son T1 avec une croissance de 35% par rapport à l'an dernier.

**Symrise** affiche une croissance organique de 10,5% au premier trimestre, un chiffre supérieur au consensus fixé à 8,1%.

**Schneider Electric** affiche une croissance organique de 13,5% sur le T1, tirée notamment par l'Asie, et revoit ses guidances à la hausse.

**Dassault Systèmes** affiche CA en hausse organique de 8% et relève ses guidances. A noter, le très fort dynamisme du Life Sciences. Plus de la moitié des médicaments et des tests cliniques dans le monde sont en partie conçus en utilisant les services de Dassault Systèmes.

➤ Lire la suite au verso

## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 30/04/2021	2021	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 23/04/2021	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		6269,48	12,93%	37,20%	0,18%	21,29%
<b>S&amp;P 500</b>		4181,17	11,32%	99,90%	0,02%	18,45%
<b>EURO STOXX 50</b>		3974,74	11,88%	26,54%	-0,96%	20,94%
<b>MSCI EMERGENTS</b>		1347,61	4,36%	59,44%	-0,40%	16,26%
<b>EURO MTS</b>		249,7595	-3,34%	12,79%	-0,63%	3,52%
<b>EURO USD</b>		1,202	-1,60%	7,11%	-0,64%	6,17%
<b>OR</b>		1769,13	-6,81%	43,48%	-0,45%	16,94%
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		67,25	29,83%	49,08%	1,72%	39,58%
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	5	150,15	5,14%	24,68%	0,00%	9,41%
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	145,05	2,09%	17,40%	0,01%	4,86%
<b>ATHYMIS MILLENNIAL (1)</b>	6	174,06	8,06%	74,06%	-0,97%	17,08%
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE (2) PEA</b>	6	134,92	8,13%	34,92%	-1,57%	16,85%
<b>ATHYMIS BETTER LIFE (3)</b>	6	145,04	4,14%	45,04%	-1,63%	15,76%
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (4)</b>	6	144,10	7,89%	44,10%	-1,63%	17,21%

(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 (suite)

Aux USA, **Alphabet** dépasse largement les attentes au Q1 avec une croissance 7 % supérieure au consensus. Le chiffre d'affaires accélère ainsi de 34 % à 55,3 Mds. Le groupe surperforme le marché sur l'ensemble de ses divisions. Alphabet n'annonce pas de guidance chiffrée évoquant des incertitudes persistantes sur le changement de comportement des consommateurs dans la durée.

**Microsoft** publie une croissance de son chiffre d'affaires de 19 % à 41,7 Mds\$, soit 2 % au-dessus du consensus. Le cloud affiche une croissance de 23 % avec l'offre Azure en hausse de 50 %. Le titre se replie, certains investisseurs étant déçus du ralentissement progressif de la croissance de l'offre Cloud de Microsoft.

Le chiffre d'affaires d'**Apple** progresse de 54 % soit 17 % au-dessus des attentes. Les iPhones affichent une croissance de 66 % et le vertical du Mac affiche une croissance de 70 % d'une année sur l'autre, portée par l'effet télétravail.

Les ventes d'**Amazon** ont progressé de 44 % pour atteindre 108,5 Mds\$ au premier trimestre, contre 75,5 Mds\$ au premier

trimestre 2020. Le groupe réussit aussi à afficher une croissance de 225 % de son résultat net à 8,1 Mds\$.

**Tesla** bat les attentes et affiche une croissance de 74 % à 10,39 Mds\$, soit 100 Mios\$ au-dessus des attentes. Le groupe a livré 185 000 véhicules sur le trimestre et ce malgré les instabilités liées à la chaîne d'approvisionnement.

**AMD** affiche encore une fois un dynamisme remarquable, réalisant son 6<sup>e</sup> trimestre consécutif de croissance en double-digit avec un niveau de rentabilité record. Le groupe relève ses prévisions de croissance sur l'année et anticipe désormais 50 % de progression contre 37 % précédemment.

**Shopify** bat largement les attentes au Q1, affichant un chiffre d'affaires en progression de 110 % à 988,6 soit 15 % au-dessus des anticipations.

**Mastercard** et **Visa** dépassent les attentes, tirés notamment par la consommation US dans un contexte porté par les mesures de relance, le déploiement plus rapide que prévu de la vaccination et de l'assouplissement des mesures de confinement.

## À VENIR

Les prochains jours seront marqués par un nouveau lot important de publications trimestrielles d'entreprises. Les chiffres de l'emploi US seront suivis de près, afin de valider le schéma de retour à la normale de la première économie mondiale dans un contexte de plans de soutien massifs. Sur le front sanitaire, l'accélération des vaccinations contre la Covid en Europe devrait inviter à un certain optimisme, optimisme malheureusement tempéré par une situation effroyable en Inde et au Brésil et par l'apparition de nouveaux variants susceptibles de résister aux vaccins.

Compte tenu des bons parcours réalisés, nous allégeons légèrement notre exposition actions dans nos fonds d'allocation **ATHYMIS GLOBAL** et **ATHYMIS PATRIMOINE**.

Les publications sont par ailleurs dans l'ensemble très favorables à nos thématiques et aux valeurs de vos fonds. Vigilants pour le court terme (compte tenu des valorisations) mais optimistes pour le moyen/long terme pourrait être notre état d'esprit actuel sur les fonds thématiques.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	83,2 %	11,3 %		-0,12 %	4,45
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	32,4 %	37,0 %	0,0 %	0,69 %	2,14
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	95,1 %	0,0 %	8,0 %	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	96,5 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	92,4 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>	95,7 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 30/04/2021. 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.