

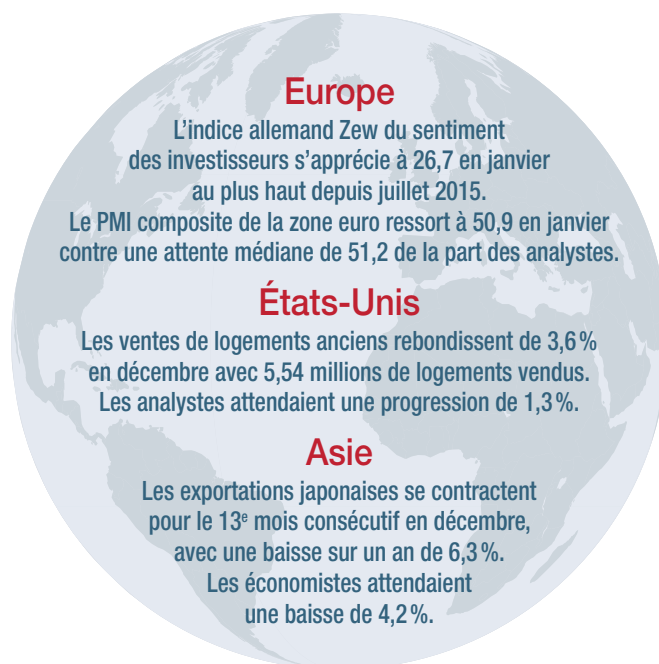
## LE CORONAVIRUS DANS TOUS LES ESPRITS...

Nous tirons peu d'informations d'un Davos principalement consacré au climat (et qui aurait compté plus de 1 500 jets privés !), si ce n'est l'importance portée aux parties prenantes et non aux seuls actionnaires dans un modèle capitaliste il est vrai, ébranlé. Les annonces de Donald Trump de planter 1 trillion d'arbres d'ici 2050 font un peu sourire, **mais la prise en compte des enjeux climatiques et sociaux semble bien encrée dans l'esprit des leaders globaux.** À suivre : le devenir des conflits commerciaux, la tentation de Donald Trump de s'attaquer à l'Europe après son relatif succès au détriment de la Chine reste en effet vive.

Du côté de la BCE, Christine Lagarde a lancé la revue stratégique de l'institution. Ce processus devrait amener notamment à intégrer la problématique climat dans les prochaines décisions de la BCE. Les taux directeurs restent inchangés.

C'est fait ! Le Premier Ministre britannique, Boris Johnson, a signé vendredi 24 janvier, l'accord de sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne, prévue pour le 31 janvier. Le texte avait été signé un peu plus tôt dans la journée par la présidente de la Commission Européenne, Ursula Von der Leyen. La période post-Brexit s'annonce sportive, Boris Johnson ayant d'ores et déjà menacé l'Europe de super taxes sur des produits importés.

**L'actualité de la semaine c'est surtout l'expansion du coronavirus chinois à l'ensemble de la planète et ses conséquences économiques.** La « mise en quarantaine » d'une région de 40 Millions d'habitants et l'apparition rapide du virus à l'étranger ne sont pas rassurants. Les anciens, dont nous faisons



partie, apprécie la forte réactivité et relative transparence du régime chinois comparé à la crise du SRAS de 2003, mais le devenir du virus pèsera fortement sur les marchés dans les prochains jours et même les prochaines semaines.

Sur la semaine, le CAC40 perd 1,3%, le S&P500 se replie de 1% et le Nasdaq de -0,8%. Aversion au risque oblige, le dollar se ré-apprécie contre euro. L'EUR/USD perd 0,58% sur la semaine. Le 10 ans US est repassé sous la barre des 1,7%.

## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 24/01/2020	2020	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 17/01/2020	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		6024,26	0,77 %	29,81 %	-1,25 %	13,24 %
<b>S&amp;P 500</b>		3295,47	2,00 %	60,61 %	-1,03 %	11,94 %
<b>EURO STOXX 50</b>		3779,16	0,91 %	11,73 %	-0,76 %	12,96 %
<b>MSCI EMERGENTS</b>		1119,39	0,42 %	12,97 %	-2,39 %	11,45 %
<b>EURO MTS</b>		248,9869	1,11 %	11,91 %	0,84 %	3,94 %
<b>EURO USD</b>		1,1025	-1,68 %	-1,60 %	-0,60 %	4,65 %
<b>OR</b>		1571,53	3,58 %	21,44 %	0,92 %	11,55 %
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		60,69	-8,05 %	24,39 %	-6,41 %	31,21 %
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	5	136,06	1,78 %	8,51 %	-0,03 %	6,08 %
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	139,43	1,20 %	13,31 %	0,22 %	3,27 %
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	3	98,62	1,06 %	1,01 % <sup>(1)</sup>	0,22 %	3,57 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL <sup>(2)</sup></b>	6	139,21	4,18 %	39,21 %	-0,85 %	13,15 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE <sup>(3)</sup> PEA</b>	5	125,65	1,72 %	25,65 %	-1,35 %	12,55 %
<b>ATHYMIS BETTER LIFE <sup>(4)</sup></b>	5	117,52	4,48 %	17,52 %	0,28 %	10,65 %
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 <sup>(5)</sup></b>	5	123,22				

(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

Semaine de publications contrastée pour les valeurs de nos fonds.

**ASML** publie au-dessus du consensus au Q4 en termes de CA, mais la profitabilité est légèrement en dessous des attentes avec plus de coûts de RD.

**Soitec** déçoit : le management attend une croissance organique de seulement 10-15% en 2021, alors que le consensus est de +20%.

**Burberry** publie une croissance organique au-dessus du consensus pour son T3, avec des ventes à magasins comparables et hors HK continuant d'afficher high single digit growth. La société révisé à la hausse son objectif de croissance organique pour l'année 2020 et maintient son objectif de marge opérationnelle.

**STM** publie un CA 3% au-dessus du haut du consensus et une marge opérationnelle nettement supérieure aux attentes également à 16,7%. La société s'attend à surperformer à nouveau en 2020 son marché, dont la croissance moyenne est estimée à +7%.

**VF Corp** publie un Q3 en décalé en croissance de 5% mais en

dessous des attentes des analystes. Timberland pèse sur les résultats, la marque affiche une baisse de 4% en y/y. En revanche, Van's est en accélération à +13%, Idem pour Dickies avec +13% et enfin North Face qui ressort à +8% en y/y.

**Comcast** publie un chiffre d'affaires en hausse de 2% au Q4 à 28,4 Mds contre 28,2 Mds attendus par les analystes. La croissance du groupe a été largement portée par le dynamisme dans la division « Cable Communication ».

Grâce à l'activité Data Center, le CA d'**Intel** rebondit de 8% au quatrième trimestre contre une attente du consensus de 3%. La société attend des ventes en hausse de 18% par rapport à l'année dernière pour le prochain trimestre à 19 Mds \$ contre 17,2 Mds attendus.

**Texas Instrument** annonce un CA en baisse de 10%. La demande se stabilise après la baisse constatée au T3. Cela semble signifier que les stocks constitués en 2017 et 2018 se sont écoulés. Le Groupe ferme 2 usines et en construit 1 autre (300 mm).

## CONCLUSION

La semaine à venir sera certainement impactée négativement par les anticipations liées à l'expansion du coronavirus. Cette actualité, qui nous invite à alléger nos positions les plus exposées à la Chine, ne doit pas nous faire oublier que nous entrons dans le cœur des publications. 135 sociétés du S&P 500 vont ainsi publier cette semaine. Les derniers jours ont noté une nette nervosité des investisseurs sur

toute déception, nervosité expliquée par les niveaux globalement élevés des valorisations. Par ailleurs, la FED se réunit mardi et mercredi et le discours de Jerome Powell, notamment sur l'expansion du Bilan de la FED, sera surveillé.

Soyons donc vigilants sans oublier que ces périodes de turbulences offrent souvent les meilleurs points d'entrée.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	82,1%	17,6%	0,0%	1,39%	3,57
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	33,2%	54,6%	10,4%	1,55%	2,95
<b>ATHYMIS ALTERNATIFS</b>	19,6%	0,0%	76,8%	NA	0,0
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	97,5%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	89,3%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	93,3%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>	97,8%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 24/01/2020. 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.