

DÉCOMPTE MACABRE...

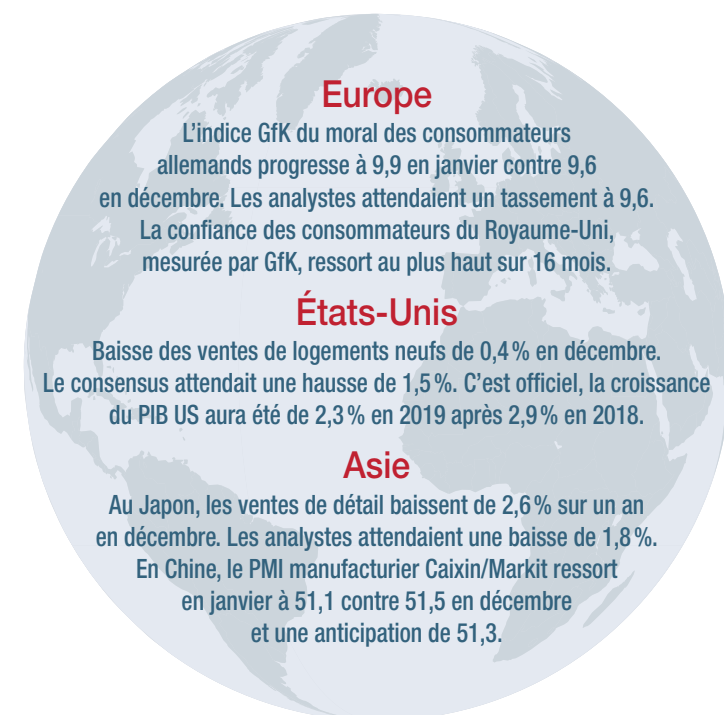
La semaine a principalement été rythmée par les annonces liées à la prolifération du coronavirus, avec, pour les marchés financiers, l'anticipation de l'impact économique de cet événement qui excède largement par son ampleur la crise du SRAS de 2003.

Commençons par penser aux victimes de la maladie en espérant naturellement que sa prolifération soit endiguée au plus vite. Du point de vue de l'investisseur, il est sûr que la supply chain subit de plein fouet les contrecoups de la paralysie d'une bonne partie de la Chine et que les entreprises qui ont misé sur le consommateur chinois commencent d'ores et déjà à annoncer leurs incertitudes quant aux chiffres à venir. Dans ce registre, citons les annonces de fermetures de magasins qui s'enchaînent (2000 fermetures de cafés Starbucks par exemple) ou les fermetures de lignes aériennes internationales. **C'est donc une grande partie de l'économie mondiale qui est impactée.**

Anticipation d'une demande plus faible oblige, le baril de brut (WTI) pétrole perd 4,8% sur la semaine à 51,59 USD/baril.

Ne cédon pas à la sinistrose, nous sommes en pleine période de publications et nous nous réjouissons de certains chiffres publiés par des rule makers (ces entreprises qui font les règles) ou rule breakers (entreprises qui cassent les règles) comme **Amazon, Microsoft ou Tesla, nettement au-dessus des attentes.**

Sans surprise, mercredi la FED a décidé de maintenir ses taux directeurs en l'état. La Banque d'Angleterre, confortée par de récentes statistiques économiques favorables, a maintenu son taux directeur à 0,75%. Le Brexit, c'était du reste vendredi,



il reste jusqu'au 31 décembre 2020 à l'Union Européenne et le Royaume-Uni pour s'entendre sur leurs futures relations post-divorce. La négociation s'annonce musclée et les milieux d'affaires du Royaume-Uni restent prudents.

Sur la semaine, le CAC 40 perd 3,6%, le S&P 500 se replie de 2,1% et le Nasdaq perd 1,8%.

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 31/01/2020	2020	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 24/01/2020	Volatilité 1 an
CAC 40		5806,34	-2,87%	26,11%	-3,62%	13,34%
S&P 500		3225,52	-0,16%	61,68%	-2,12%	12,00%
EURO STOXX 50		3640,91	-2,78%	8,64%	-3,66%	13,09%
MSCI EMERGENTS		1062,34	-4,69%	10,48%	-5,10%	11,74%
EURO MTS		252,0666	2,36%	13,31%	1,24%	3,93%
EURO USD		1,1093	-1,07%	-1,75%	0,62%	4,67%
OR		1589,16	4,74%	23,79%	1,12%	11,65%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		58,16	-11,88%	9,76%	-4,17%	31,33%
ATHYMIS GLOBAL	5	134,25	0,43%	7,12%	-1,33%	6,15%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	138,86	0,79%	12,57%	-0,41%	3,33%
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	98,24	0,67%	0,62% ⁽¹⁾	-0,39%	3,59%
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	6	135,17	1,15%	35,17%	-2,90%	13,18%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾ PEA	5	121,51	-1,63%	21,51%	-3,29%	12,73%
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾	5	114,13	1,47%	14,13%	-2,88%	10,79%
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁵⁾	5	118,17	0,36%	18,17%	-4,10%	13,79%

(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

Pluie de publications cette semaine.

Publications en ligne pour **UNILEVER**, **SAP** ou **LVMH** en Europe. À noter : le management de LVMH n'a pas donné d'indication sur l'effet potentiel du coronavirus, se contentant de dire que si cela dure 1 ou 2 trimestres, l'effet serait contenu sur 2020.

Nettement au-dessus des attentes pour **Amazon**, **Microsoft**, **Tesla** ou **ServiceNow** aux USA. Amazon se paie le luxe d'afficher une croissance de son chiffre d'affaires de 21%. L'abonnement Prime

atteint des records avec plus de 150 millions de membres dans le monde entier. Par ailleurs, Microsoft confirme le succès de son offre cloud Azure dont les ventes progressent de 64%.

Au-dessus des attentes pour **AMD**, **Mastercard** ou **Paypal**. En ligne pour **Verizon** qui continue le déploiement de la 5G aux USA.

Visa déçoit un peu avec une croissance du CA de 10%, très légèrement sous le consensus.

CONCLUSION

Ne pas céder à la panique sera notre mantra pour les prochains jours. Le trimestre à venir va être particulièrement difficile pour certains secteurs que nous portons en portefeuille comme le luxe, les fabricants de composants électroniques et les industriels...

La réouverture calamiteuse des bourses chinoises ce matin (Shanghai à -7,72%) s'inscrit dans un contexte particulier après une longue fermeture liée au nouvel an. Les autorités chinoises ont réinjecté de la liquidité et semblent être prêtes à réactiver le vieux principe du Whatever It Takes, faire tout le nécessaire pour

remettre l'économie sur les rails. Comme nous vous l'annoncions, nous avons allégé nos positions (notamment directement exposées à la Chine) en début de semaine et restons prudents pour les prochains jours.

Même s'il nous semble très tôt pour annoncer des « lendemains qui chantent », nous ne devons pas oublier que le marché rebondira très fortement lors de l'annonce du ralentissement du nombre de personnes infectées. Il faudra alors être investis et surtout extrêmement réactifs.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	78,1%	17,9%	0,0%	1,39%	3,58
ATHYMIS PATRIMOINE	30,3%	54,6%	10,4%	1,56%	3,00
ATHYMIS ALTERNATIFS	11,3%	0,0%	77,4%	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	91,9%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	88,3%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	93,4%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	92,1%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 31/01/2020. 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.