

NI PANIQUE, NI EUPHORIE !

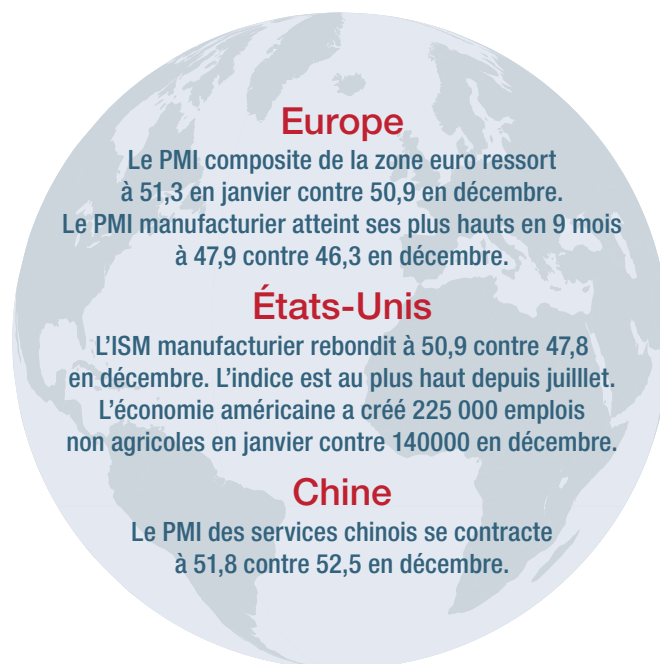
Malgré l'expansion du coronavirus, la semaine a démarré en fanfare, portée par le soutien de la Banque de Chine, des publications d'entreprises au-dessus des attentes et, dans l'ensemble, des statistiques macro-économiques robustes.

Dans un vote sans surprise, Donald Trump a été acquitté dans son procès pour destitution, tandis que le lancement des primaires démocrates lors du Caucus de l'Iowa a fait l'objet d'une pitoyable désorganisation. Cette année électorale américaine sera certainement riche en rebondissements !

Impossible de ne pas évoquer le dossier Tesla cette semaine, dont le cours s'est littéralement envolé lors de ce mois de janvier. Nous avons vendu une bonne partie de nos lignes dans les fonds **ATHYMIS MILLENNIAL** et **ATHYMIS INDUSTRIE 4.0**, considérant que les arbres ne montent pas jusqu'au ciel. Nous continuons cependant de penser que l'avenir reste extrêmement porteur pour la firme d'Elon Musk et que la future reprise de la production en Chine résoudra une partie des problèmes de délais de fabrication connus par le passé.

Du côté de la 5G, l'annonce par le Procureur General US William Barr d'un éventuel soutien de Nokia ou Ericsson pour contrer Huawei aura été très favorable à notre investissement dans l'équipementier suédois.

A vendredi, 70 % des entreprises du S&P 500 avaient publié, avec des résultats en hausse de 2,3 %, et ce alors que les analystes attendaient plutôt une baisse des profits.



Vendredi, l'annonce de 225 000 créations d'emplois non agricoles aux USA contre 160 000 attendus n'aura pas compensé les prises de bénéfices, sur une semaine il est vrai, particulièrement faste, compte tenu du drame et du contexte d'illiquidité lié au coronavirus.

Sur la semaine, le CAC 40 gagne 3,8 % et repasse le seuil des 6 000 points, le S&P 500 progresse de 3,2 %, le Nasdaq de 4 %.

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 07/02/2020	2020	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 31/01/2020	Volatilité 1 an
CAC 40		6029,75	0,86 %	28,54 %	3,85 %	13,42 %
S&P 500		3327,71	3,00 %	61,90 %	3,17 %	11,99 %
EURO STOXX 50		3798,49	1,42 %	11,78 %	4,33 %	13,19 %
MSCI EMERGENTS		1091,64	-2,07 %	11,55 %	2,76 %	12,03 %
EURO MTS		251,6729	2,20 %	12,85 %	-0,16 %	3,95 %
EURO USD		1,0946	-2,38 %	-3,27 %	-1,33 %	4,64 %
OR		1570,44	3,50 %	27,26 %	-1,18 %	11,73 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		54,47	-17,47 %	-5,76 %	-6,34 %	31,83 %
ATHYMIS GLOBAL	5	136,55	2,15 %	8,04 %	1,71 %	6,35 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	139,89	1,54 %	12,82 %	0,74 %	3,39 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	98,18	0,60 %	0,56 % ⁽¹⁾	-0,06 %	3,58 %
ATHYMIS MILLENNIAL⁽²⁾	6	140,80	5,37 %	40,80 %	4,17 %	13,44 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE⁽³⁾ PEA	5	124,74	0,99 %	24,74 %	2,66 %	12,82 %
ATHYMIS BETTER LIFE⁽⁴⁾	5	117,89	4,81 %	17,89 %	3,29 %	11,02 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0⁽⁵⁾	5	123,74	5,09 %	23,74 %	4,71 %	14,08 %

(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

Grosse semaine de publications, dans l'ensemble satisfaisantes pour vos fonds.

L'Oreal termine l'année en « boulet de canon » avec une croissance organique de 9,6% au T4, contre 7,3% anticipé par le consensus. Le coronavirus aura bien sûr un impact, au moins au T1, mais la société explique que dans le passé la croissance repartait plus fort post maladie.

Dassault Systèmes affiche des chiffres conformes aux attentes pour son Q4, avec un CA en deçà des attentes, mais une rentabilité en haut de fourchette. Une publication en ligne, avec peu de révisions à attendre sur 2020, mais un profil de croissance organique un peu moins dynamique à court terme comme nous l'avions anticipé post Q3.

Alphabet, la maison mère de Google, publie un chiffre d'affaires en croissance de 17%, tandis que les investisseurs s'attendaient à une croissance de 19% sur le trimestre. Pour sa première présentation en tant que CEO d'Alphabet, Sundar Pichai décide d'exposer le split de l'activité du groupe : Youtube ne représente « que » 10% du chiffre

d'affaire du groupe, avec un CA de 4,7Mds\$ sur l'exercice et une croissance de 36%. Le Cloud est encore loin des chiffres d'AWS ou d'Azure et ne rapporte « que » 2,6Mds\$ ce trimestre, mais avec une belle croissance de 52,7%.

Disney déçoit légèrement les investisseurs sur son chiffre d'affaires trimestriel, avec une croissance de 36% contre une croissance attendu à 38%. Le groupe a réalisé une année 2019 exemplaire, avec notamment un box-office de plus de 11 Mds\$ et le lancement de Disney+ bat toutes les attentes et tous les records. En moins de 3 mois, le service est utilisé par 26,5 millions d'utilisateurs. L'impact du coronavirus inquiète : la fermeture prévue pour 2 mois de Disneyland Shanghai et Hong Kong devrait coûter pas moins de 135 M\$ de recettes sur le premier trimestre 2020.

Toyota réjouit les investisseurs avec un chiffre d'affaires et un résultat nettement au-dessus des attentes.

CONCLUSION

« Ni panique, ni euphorie » seront nos principes en ce début d'année chargé de « cygnes noirs » (événements imprévisibles). Le coronavirus vient de passer les 900 victimes et les fermetures de magasins, les déplacements limités et la fermeture d'usines chinoises vont fortement peser sur l'économie globale ce trimestre. Ceci étant dit, nous notons que 871 victimes sur 910 restent dans la région du Hubei et que l'expansion hors Chine reste limitée à ce stade.

Nous affichons pour notre part des résultats selon nous satisfaisants compte tenu de la volatilité en ce début d'année. Les récentes publications d'entreprises ont dans l'ensemble été favorables à nos fonds, validant nos choix vers les dossiers les plus qualitatifs.

Pour citer Warren Buffett : « Dans le monde des affaires, le rétro viseur est toujours plus clair que le pare-brise », gardons donc un biais prudent.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	79,1%	17,7%	0,0%	1,39%	3,58
ATHYMIS PATRIMOINE	30,9%	54,7%	10,4%	1,56%	2,99
ATHYMIS ALTERNATIFS	13,5%	0,0%	77,3%	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	94,5%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	89,6%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	92,6%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	93,3%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 07/02/2020. 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.