

FOMO* > COVID-19

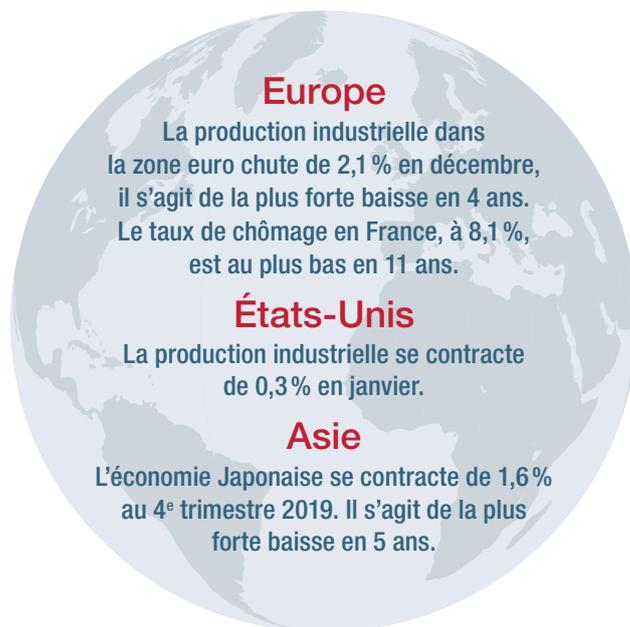
La peur de rater le rallye l'emporte sur l'évaluation des conséquences du coronavirus (baptisé cette semaine Covid-19). Cette semaine aura été globalement positive sur les marchés, et ce, malgré la hausse du nombre de victimes du coronavirus et un nouveau décompte à la hausse des autorités chinoises.

Même si on comprend bien qu'à ce stade l'impact du coronavirus sur l'économie globale reste difficile à appréhender, il est vrai que les publications d'entreprises restent globalement bien orientées. Les investisseurs semblent aussi compter sur l'implication des autorités monétaires en cas de dégradation de la situation. En cela, les déclarations de Jerome Powell devant le congrès US indiquant que la FED « *surveille de près* » la situation, ont rassuré. Jerome Powell a par ailleurs estimé qu'à ce stade, le déclenchement de la crise du coronavirus ne changeait pas les estimations de la FED pour l'économie américaine.

À noter l'envolée du dollar contre euro : l'EUR/USD flirte dorénavant avec les 1,08. Dans cette crise du coronavirus, le dollar joue son rôle de valeur refuge tandis que l'Europe inquiète. La forte contraction de la production industrielle de la zone euro, la possible entrée de l'Allemagne en récession et les incertitudes quant à la succession de M^{me} Merkel, sont autant de facteurs négatifs pesant sur l'euro.

Vendredi, l'administration américaine a laissé entendre qu'un mécanisme d'aide fiscale aux achats d'actions par les particuliers est à l'étude.

Ce week end, la Chine a annoncé des mesures de soutien à l'économie. La Banque Centrale de Chine a injecté de nouvelles



liquidités et a proposé un dispositif de prêts à un an pour les entreprises à taux faibles. Le gouvernement a par ailleurs annoncé un projet de réduction des taxes et redevances pour les entreprises et des primes à l'achat de véhicules.

Sur la semaine, le CAC 40 s'apprécie de 0,7 %, le S&P 500 de 1,6 % et le Nasdaq de 2,2 %. Ces deux derniers indices ont ré-atteint leurs plus hauts. Noter que les 11 composants du S&P 500 sont en hausse cette semaine.

* FOMO pour Fear of Missing Out : peur de rater.

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 14/02/2020	2020	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 07/02/2020	Volatilité 1 an
CAC 40		6069,35	1,53 %	27,52 %	0,66 %	13,18 %
S&P 500		3380,16	4,62 %	61,19 %	1,58 %	11,97 %
EURO STOXX 50		3840,97	2,56 %	11,41 %	1,12 %	13,02 %
MSCI EMERGENTS		1106,3	-0,75 %	12,13 %	1,34 %	12,07 %
EURO MTS		252,1409	2,39 %	13,10 %	0,19 %	3,95 %
EURO USD		1,0831	-3,41 %	-4,94 %	-1,05 %	4,62 %
OR		1584,06	4,40 %	28,81 %	0,87 %	11,68 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		57,32	-13,15 %	-6,83 %	5,23 %	31,99 %
ATHYMIS GLOBAL	5	137,84	3,11 %	8,40 %	0,94 %	6,31 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	140,63	2,08 %	13,18 %	0,53 %	3,39 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	99,02	1,47 %	1,42 % ⁽¹⁾	0,24 %	3,58 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	6	144,66	8,25 %	44,66 %	2,74 %	13,40 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾ PEA	5	125,50	1,60 %	25,50 %	0,61 %	12,64 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾	5	120,22	6,88 %	20,22 %	1,98 %	10,98 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁵⁾	5	125,80	6,84 %	25,80 %	1,66 %	14,00 %

(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

Encore une bonne série de publications pour les valeurs de vos fonds.

Moncler affiche une croissance organique de 13% au dernier trimestre, de loin le plus important. Ceci est au-dessus des attentes fixées à 11%. La marge brute gagne 30 bps, ce qui est remarquable vu que Moncler a le plus haut niveau de l'industrie (77,7%) avec Hermes.

Kering bat le consensus de 2% en termes de croissance organique avec +11,4% au Q4.

Cap Gemini publie un Q4 en dessous des attentes, avec un Q4 moins fort (+2,2%) que les 9 premiers mois de l'exercice, notamment en raison du brexit et de décalages de budget des sociétés financières.

Pernod Ricard affiche un Q2 très rassurant malgré des bases de comparaison très élevées et l'Inde en ralentissement. La croissance est de +4% au Q2 après 1% au Q1. Par précaution, la société est plus prudente que prévu sur son T2 au regard du coronavirus et abaisse sa prévision de croissance de l'Ebit sur l'année de 2-4% contre 4-6%.

Applied Materials rassure les investisseurs. Après une année 2019 assez difficile pour les semi-conducteurs, le leader mondial du secteur affiche une croissance de 10,9% de son chiffre d'affaires à 4,16 Mds\$. Les bénéfices eux sont en croissance de 15,69% à 892 M\$. Ces deux chiffres dépassent de loin les attentes à 4,09 Mds\$ et 845,5 M\$.

Zoetis dépasse les attentes, tant sur la top line que sur la bottom line. Le revenu global est en croissance de 7%, avec une croissance sur les animaux de compagnie de +18,1%.

Le single days d'**Alibaba** (le 11/11) a battu des records, avec 38,4 Mds\$ de ventes en 2019 en une seule journée. Cette dynamique a permis au groupe de dépasser les attentes sur la top line. De plus, le groupe maintient sa croissance dans le cloud, avec une croissance de 62% sur le trimestre. Alibaba ne chiffre pas avec précision l'impact du coronavirus à ce stade mais le groupe s'affiche confiant quant au retour à la normale.

CONCLUSION

La semaine à venir sera amputée d'une journée aux US, pour cause de Presidents day. Dans ce registre, l'entrée en lice de Michael Bloomberg dans les élections américaines devrait redonner du souffle à des primaires démocrates qui voient pour le moment un très léger avantage à Bernie Sanders, un candidat qui inquiète les milieux d'affaires.

La semaine sera à nouveau marquée par une nouvelle salve de

publications, étant entendu qu'à ce stade, sur 387 entreprises du S&P 500, 71,6% ont publié des résultats au-dessus des attentes des analystes. Nous maintenons nos allocations en l'état avec un biais prudent. Il nous semble à court terme que les marchés globaux ont pricé la sortie de virus. À moyen et long terme, les publications récentes valident nettement nos choix thématiques.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	78,6%	17,6%	0,0%	1,39%	3,58
ATHYMIS PATRIMOINE	31,1%	54,6%	10,4%	1,57%	3,01
ATHYMIS ALTERNATIFS	15,7%	0,0%	77,2%	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	94,4%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	93,8%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	90,5%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	92,9%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 14/02/2020. 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.