

LE VIRUS RATTRAPE LES "BULLS" ?

Malgré l'expansion du coronavirus, le début de la semaine avait bien commencé avec des mesures de soutien de l'économie chinoise, confirmées et renforcées mercredi par une nouvelle baisse des taux de la Banque Centrale. Les indices ont ainsi repris leur hausse, le CAC a du reste ré-atteint ses plus hauts en 13 ans mercredi.

L'avertissement d'Apple sur ses ventes aura marqué les esprits, les investisseurs semblant réaliser que l'impact tant sur les ventes que sur la supply chain du Covid-19 n'avait pas été intégré par les marchés.

Des statistiques économiques décevantes, avec notamment un mauvais PMI des services aux USA et l'expansion du coronavirus hors de Chine avec des cas inquiétants en Corée, au Japon et en Italie auront contribué à un sell-off vendredi et à une nette réappréciation du Vix (indicateur de volatilité).

La semaine a ainsi vu s'opérer le classique « **flight to safety** » vers les actifs refuges que sont l'or qui a passé les 1 650 USD l'once et le 10 ans US passant sous les 1,40 %.

Sur la semaine, le CAC 40 perd 0,7 %, le S&P 500 perd 1,3 % et le Nasdaq se replie de 1,6 %

Europe

En Allemagne, l'indice ZEW de confiance des investisseurs plonge de 8,7 points en février. Le PMI composite de la zone euro ressort à 51,6 en février contre 51,3 en janvier. Les analystes attendaient un indice à 51.

États-Unis

Le PMI des services surprend, à la baisse à 49,7 en février contre 53,4 en janvier et un consensus qui l'attendait à 53. Il s'agit du niveau le plus bas depuis octobre 2009. Le PMI manufacturier échappe de peu à la contraction à 50,8 contre 51,9 en janvier. Les analystes attendaient 51,5.

Asie

Les exportations japonaises connaissent leur 14^e mois de baisse consécutive en janvier à -2,6 % en annualisé.

SOCIÉTÉS

Encore une grosse semaine de publications dans l'ensemble favorables aux valeurs de vos fonds, particulièrement pour notre fonds **ATHYMIS BETTER LIFE**. Parmi celles-ci :

Kerry finit très bien l'année avec une croissance supérieure aux attentes dans sa principale division taste and nutrition, la croissance ressortant à + 4,4 %.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 21/02/2020	2020	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 14/02/2020	Volatilité 1 an
CAC 40		6029,72	0,86 %	24,82 %	-0,65 %	13,74 %
S&P 500		3337,75	3,31 %	58,16 %	-1,25 %	12,25 %
EURO STOXX 50		3800,38	1,47 %	8,88 %	-1,06 %	13,63 %
MSCI EMERGENTS		1084,22	-2,73 %	10,14 %	-2,00 %	12,11 %
EURO MTS		253,3123	2,87 %	13,79 %	0,46 %	3,95 %
EURO USD		1,0847	-3,26 %	-4,69 %	0,15 %	4,66 %
OR		1643,41	8,31 %	36,73 %	3,75 %	11,92 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		58,5	-11,36 %	-2,86 %	2,06 %	32,38 %
ATHYMIS GLOBAL	5	137,93	3,18 %	6,95 %	0,07 %	6,20 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	140,97	2,32 %	12,65 %	0,24 %	3,34 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	99,16	1,61 %	1,57 % ⁽¹⁾	0,14 %	3,54 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽²⁾	6	142,99	7,00 %	42,99 %	-1,15 %	13,42 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽³⁾ PEA	5	124,83	1,06 %	24,83 %	-0,53 %	12,68 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽⁴⁾	5	121,16	7,72 %	21,16 %	0,78 %	10,96 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁵⁾	5	124,04	5,34 %	24,04 %	-1,40 %	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

Teleperformance affiche une croissance organique de 8,4 % au T4 sur une base de comparaison très élevée en 2018. Pour l'année, la croissance organique est de 10,6 %, ce qui reste exceptionnel.

Straumann affiche un CA annuel en hausse de 17 % à 1,6 Mds CHF (CAGR organique 5 ans de 15 % !).

Medtronic déçoit en revanche, avec un T3 assez faible en croissance organique, en raison d'éléments transitoires d'après le management qui se montre plutôt optimiste pour le T4. Le CA est un peu en dessous du consensus (7,72 Mds \$ vs 7,81), soit + 2,6 % en organique. La croissance organique du T4 devrait être de 4,5 % selon le management.

Neoen affiche un CA en hausse de 22 % à 253 M €. La production d'électricité est en hausse de 38 % en 2019.

Schneider Electric affiche un CA de 27,2 Mds € avec une croissance organique de + 4,2 %. Les produits sont toujours plus digitaux (25 % du CA). Le CA vert représente 70 % du CA total, soit environ 90 M de tonnes de CO2 évitées par les clients.

Puma a dépassé la barre symbolique des 5 Mds € de chiffre d'affaires en 2019. Le groupe a battu les attentes du consensus avec un chiffre d'affaires encore en accélération au quatrième trimestre. La croissance affichée est de 20,6 %.

CONCLUSION

Nous avons allégé nos positions ces derniers jours, principalement en raison de la forte appréciation des marchés en ce début 2020. Les dernières évolutions de l'actualité liée au coronavirus **invitent évidemment à la prudence** et les forts dégagements de lundi, liés notamment à l'expansion du Covid-19 en Italie, marquent une accélération des mouvements constatés en fin de semaine. Le temps n'est selon nous pas à la panique mais à un repli en bon ordre vers les dossiers les plus solides. On perçoit d'ores et déjà des exagérations à la vente sur certains dossiers, notamment les semi-conducteurs et n'oublions pas par ailleurs ce phénomène classique de rebond fort sur toute bonne nouvelle.

Eviter (comme toujours ?) de croire aux vertus du « market timing » et concentrer nos investissements sur les dossiers de qualité, seront notre principe pour les prochains jours, avec un regard sur les opportunités de renforcement liées aux exagérations.

Des bons principes que Warren Buffett, qui vient de sortir sa lettre annuelle toujours riche d'enseignements, ne renierait pas ! Citons-la : « *les actions sont le bien meilleur choix à long terme pour le particulier qui n'utilise pas d'argent emprunté pour investir et qui peut contrôler ses émotions* ».

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	78,4 %	17,6 %	0,0 %	1,39 %	3,58
ATHYMIS PATRIMOINE	31,0 %	54,3 %	10,3 %	1,57 %	3,04
ATHYMIS ALTERNATIFS	15,8 %	0,0 %	77,2 %	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	94,5 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	94,1 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	91,8 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	92,9 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 21/02/2020. 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.