

CHUTE LIBRE !

L'expansion du coronavirus hors de Chine, en Italie, en Corée du Sud et en Iran notamment, a insufflé un vent de panique chez les investisseurs. Les marchés enregistrent ainsi leur pire semaine depuis 2008. Il est vrai que les projections économiques deviennent alarmantes, avec un PMI manufacturier chinois qui s'effondre à 35,7 en février contre 50 en janvier. L'expansion du virus en Europe et les premières annonces de chutes brutales de CA ou de ruptures dans la supply chain, ne vont pas rassurer. Les grandes entreprises qui ont l'honnêteté d'avertir les marchés quant à l'incapacité d'atteindre leurs objectifs pour le trimestre,

sont particulièrement sanctionnées. Il en va ainsi d'Apple, de Mastercard, de Microsoft ou de Paypal cette semaine.

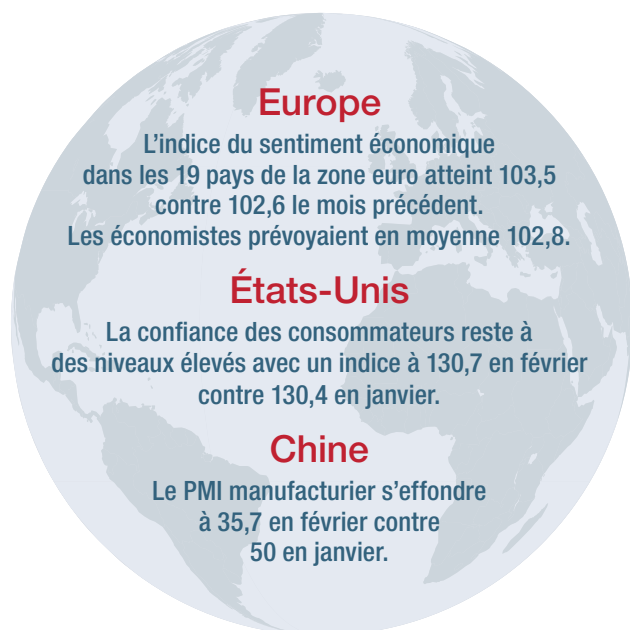
Nous suivons toutefois avec attention les nouvelles en provenance de Chine : l'expansion du virus semble y avoir passé son pic et des acteurs comme Apple ou Starbucks rouvrent leurs points de vente. Ces relatives bonnes nouvelles expliquent la surperformance notable des titres chinois sur la semaine.

Classe d'actifs refuge dans ces moments de panique : le 10 ans US bat son record à 1,13%. À l'inverse, l'anticipation d'une croissance mondiale nettement rabaissée pèse lourdement sur le baril de pétrole : le WTI perd 15% sur la semaine à 45,1 USD/baril.

Vendredi, le Gouverneur de la FED, Jerome Powell, a rappelé que « les fondamentaux de l'économie américaine » restaient « solides », mais a assuré que l'institution se tenait prête à intervenir si nécessaire face aux effets sur l'économie du coronavirus. Le Gouverneur de la Banque du Japon, Haruhiko Kuroda, a également annoncé ce matin que l'institution prendra les mesures nécessaires pour stabiliser les marchés.

Anticipation d'une baisse des taux US oblige, l'euro s'apprécie de 1,78% contre dollar.

Sur la semaine, le CAC 40 chute de 11,9%, le S&P 500 de 11,5% et le Nasdaq perd 10,5%.




SOCIÉTÉS

Toujours de belles publications trimestrielles pour vos fonds. À noter : la « valse des CEO » que nous évoquions en ce début d'année continue cette semaine avec le remplacement des dirigeants de **Disney, Mastercard ou Beyond Meat.**

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 28/02/2020	2020	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 21/02/2020	Volatilité 1 an
CAC 40		5309,9	-11,18%	7,24%	-11,94%	14,71%
S&P 500		2954,22	-8,56%	40,38%	-11,49%	13,61%
EURO STOXX 50		3329,49	-11,10%	-7,49%	-12,39%	14,72%
MSCI EMERGENTS		1005,52	-9,79%	1,54%	-7,26%	12,73%
EURO MTS		253,5123	2,95%	12,83%	0,08%	3,96%
EURO USD		1,1026	-1,67%	-1,52%	1,65%	4,89%
OR		1585,69	4,51%	30,71%	-3,51%	12,36%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		50,52	-23,45%	-19,27%	-13,64%	32,39%
ATHYMIS GLOBAL	5	127,79	-4,41%	-2,44%	-7,35%	6,87%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	136,11	-1,20%	7,67%	-3,45%	3,64%
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	96,52	-1,10%	-1,14% ⁽¹⁾	-2,66%	3,65%
ATHYMIS MILLENNIAL⁽²⁾	6	127,44	-4,63%	27,44%	-10,87%	14,94%
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE⁽³⁾ 	5	111,67	-9,59%	11,67%	-10,54%	13,82%
ATHYMIS BETTER LIFE⁽⁴⁾	5	108,35	-3,67%	8,35%	-10,57%	12,28%
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0⁽⁵⁾	5	110,22	-6,39%	10,22%	-11,14%	15,38%

(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

Danone voit, comme anticipé par le consensus sa croissance organique, accélérer à 4,1 % au Q4, notamment porté par une croissance de la nutrition spécialisée de près de 10.

Thales surprend à la hausse en termes de rentabilité et génération de FCF pour son Q4 et ses résultats annuels. À partir de 2021, les innovations lancées par le groupe avec l'intégration de Gemalto devraient permettre de viser une croissance organique de 3-5%, tout en permettant une hausse de la marge opérationnelle de 20 bps en moyenne par an.

Edenred finit l'année en beauté avec une croissance organique de 13,6%, sachant que l'année est à + 13,9%. Toutes les zones progressent à deux chiffres, notamment l'Europe avec une progression de 13%.

Home Depot rassure les investisseurs avec un très bon quatrième trimestre. Home Depot annonce un bénéfice net de 2,5 Mds\$, soit un

bénéfice par actions à 2,28 \$, battant de 17 cents le consensus, pour un chiffre d'affaires de 25,8 Mds, en croissance de 5,2 % en comparable.

Square publie d'excellents résultats de fin d'année. En excluant le bénéfice de la cession de Caviar, le groupe réussit à surprendre à la hausse le consensus avec un bénéfice net de 23 cents contre 21 anticipé. Sur la top line, le groupe affiche une croissance de 41 % à 1,31 Mds\$ contre une anticipation du marché à 1,19 Mds\$.

Trex, notre spécialiste des planchers recyclés, affiche un CA en hausse organique de 9%, soit + 18 % au T4.

Teladoc affiche un CA en hausse de 27 % à 156,5 M\$. C'est surtout l'EBITDA qui constitue la plus grosse surprise : 15,2 M vs 5,8 attendus par le consensus. Le coronavirus pourrait doper les chiffres 2020 de ce spécialiste de la télémédecine.

CONCLUSION

Les investisseurs attendent dorénavant l'action des banques centrales, si possible coordonnée. C'est un trimestre perdu du point de vue de la croissance mondiale, avec une quasi impossibilité de se projeter compte tenu de l'aléa de l'expansion du virus. Nous avons allégé nos positions dans les fonds en début de semaine (désexposition de 8% dans le fonds **ATHYMIS GLOBAL** lundi par exemple), mais ne souhaitons pas nous « coller au plancher » à un moment où certains mouvements de panique nous semblent hors de propos (- 7% en un jour sur Microsoft par exemple). Nous constatons une relative amélioration en Chine et considérons que les autorités politiques et monétaires feront tout pour éviter un

remake de la grande crise de 2008-2009. Nous avons concentré nos portefeuilles sur les titres de meilleure qualité, portés par des tendances porteuses sur le moyen et long terme.

Est-il temps d'acheter massivement dans la baisse ? Il est trop tôt pour être agressifs selon nous. Est-il temps d'amorcer un mouvement d'investissement graduel ? Certainement ! Certains titres de haute qualité valent dorénavant 15 % moins chers alors que leurs perspectives à long terme restent selon nous intactes : si ce n'est pas les soldes, c'est au moins une première démarque !

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	72,0 %	18,3 %	0,0 %	1,32 %	3,65
ATHYMIS PATRIMOINE	27,6 %	45,3 %	10,3 %	1,57 %	3,16
ATHYMIS ALTERNATIFS	14,6 %	0,0 %	76,4 %	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	93,1 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	99,2 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	90,7 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	93,5 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 28/02/2020. 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.