

ET LE PÉTROLE S'EN MÊLE !

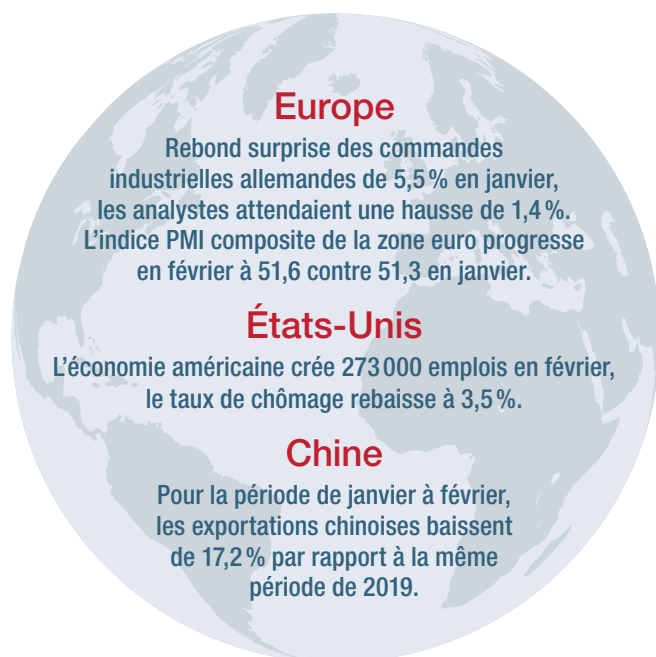
L'expansion internationale du coronavirus est bien sûr restée dans tous les esprits, et pourtant la semaine dernière a été riche de rebondissements (!). L'actualité aux USA a ainsi été marquée par une baisse inattendue (à ce stade) des taux de la FED, et la remontée surprise de Joe Biden dans la course à l'investiture démocrate lors du « Super Tuesday », qui concernait 13 états. Conséquence : la semaine a connu une volatilité inédite depuis 2008, avec 2 journées de hausse de plus de 2 % et deux journées de baisse de plus de 2 % pour le S&P 500 sur les 4 premiers jours.

Ceci étant dit, la propagation du Covid-19 aux USA a contribué à l'accroissement de l'aversion au risque. Le 10 ans US a continué ainsi sa nette baisse et franchissait même ce matin la barre des 0,5 % à la baisse. Le 30 ans est par ailleurs passé sous les 1 % pour la première fois de l'histoire.

Avec la baisse des taux aux US, l'EUR s'apprécie fortement contre dollar. L'EUR/USD gagne 2,53 % sur la semaine.

Événement majeur de fin de semaine, la Russie ayant refusé de baisser sa production pour faire face à la baisse de la demande mondiale, l'Arabie Saoudite a décidé de relancer la guerre des prix et d'augmenter significativement sa production. Conséquence directe : au moment de la rédaction de ces lignes, le baril de pétrole perdait 25 % (!).

Sur cette semaine houleuse, le CAC 40 perd 3,2 %, le S&P 500 gagne 0,5 % et le Nasdaq 0,1 %.




SOCIÉTÉS

Encore un lot de publications satisfaisantes dans vos portefeuilles.

EssilorLuxottica publie un T4 rassurant, dans la lignée des 9 premiers mois avec une croissance organique de 4,4 %. L'Ebit est aussi au-dessus des attentes. Toutes les zones géographiques ont bien contribué à cette croissance. À noter : les usines chinoises tournent à 90 % et les italiennes à plein régime. La société a un stock suffisant pour répondre à plusieurs semaines de demande, sachant qu'aucun impact n'a été constaté à ce jour sur la chaîne d'approvisionnement. Le dossier Grandvision avance favorablement, avec l'antitrust européen notamment. Très rassurant dans les temps qui courent !

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 06/03/2020	2020	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 28/02/2020	Volatilité 1 an
CAC 40		5139,11	-14,03 %	3,52 %	-3,22 %	17,28 %
S&P 500		2972,37	-8,00 %	43,51 %	0,61 %	16,86 %
EURO STOXX 50		3232,07	-13,70 %	-10,66 %	-2,93 %	17,25 %
MSCI EMERGENTS		1012,08	-9,20 %	4,21 %	0,65 %	12,98 %
EURO MTS		255,0531	3,58 %	13,44 %	0,61 %	3,97 %
EURO USD		1,1284	0,63 %	4,06 %	2,34 %	5,04 %
OR		1673,83	10,32 %	43,39 %	5,56 %	12,85 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		45,27	-31,41 %	-24,21 %	-10,39 %	39,78 %
ATHYMIS GLOBAL	5	126,55	-5,33 %	-4,24 %	-0,97 %	7,45 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	135,91	-1,35 %	6,81 %	-0,15 %	3,94 %
ATHYMIS ALTERNATIFS	3	96,57	-1,05 %	-1,09 % ⁽¹⁾	0,05 %	3,91 %
ATHYMIS MILLENNIAL⁽²⁾	6	124,25	-7,02 %	24,25 %	-2,50 %	15,62 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE⁽³⁾ 	5	108,01	-12,56 %	8,01 %	-3,28 %	14,14 %
ATHYMIS BETTER LIFE⁽⁴⁾	5	106,81	-5,04 %	6,81 %	-1,42 %	12,75 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0⁽⁵⁾	5	105,52	-10,39 %	5,52 %	-4,26 %	15,83 %

(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 (suite)

JD.com, notre distributeur et logisticien chinois, annonce de très bons résultats pour le quatrième trimestre de l'année. Le groupe anticipe 10% de croissance organique au premier trimestre. Le e-commerce confirme être une solution refuge pour la consommation en Chine en période de coronavirus. Pour son quatrième trimestre, Jd.com annonce un chiffre d'affaires en croissance de 26,6% à 170 Mds de Yuan.

À nouveau, de belles publications dans le fonds **ATHYMIS BETTER LIFE**. Albioma affiche ainsi un CA en hausse de 18% à 505,7M€. Amplifon affiche une croissance organique de 6,8% sur l'année (8,2% au T4) avec une croissance dans toutes les géographies.

CONCLUSION

Le placement du nord de l'Italie à l'isolement, l'annulation d'événements partout (nous devons assister à la Conférence US SXSU, nous resterons à Paris), des villes comme New York en état d'urgence et, plus généralement, la poursuite de l'expansion de l'épidémie hors Chine, sont autant d'événements peu rassurants.

La baisse du prix du pétrole, même si elle va contribuer à réduire la facture des consommateurs, est une nouvelle difficulté pour les pays producteurs et, selon nous, pour les banques et le « high yield » très présents sur le secteur.

Nous avons continué à alléger nos positions actions dans les portefeuilles diversifiés **ATHYMIS GLOBAL** et **ATHYMIS PATRIMOINE**. Nous continuons le mouvement par l'allègement des fonds investis dans le high yield. Nous avons fortement baissé notre exposition aux fonds purs value, et small caps. Une crise de liquidité sur les petites valeurs n'est pas exclue.

Dans nos fonds investis en actions, nous avons concentré nos investissements sur les dossiers de haute qualité, dans l'ensemble

peu endettés ou ayant des marges de manœuvres fortes en cas de récession dure. Du fait de nos thématiques, nous sommes absents des secteurs pétrolier, extrêmement sous pondérés en banques (pondération nulle dans **ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE** et **ATHYMIS BETTER LIFE**). Nous avons allégé au maximum nos investissements dans le tourisme/voyage/organisation d'événement. Dans le fonds **ATHYMIS BETTER LIFE**, les sur-pondérations en valeurs environnementales et de la santé, sont un atout majeur dans le contexte actuel.

Être prudent sans pour autant paniquer est notre recommandation pour les prochains jours. Rappelons que la situation en Chine est en nette amélioration, avec une baisse du nombre de malades et des réouvertures d'usines et de magasins en accélération. Pour l'investisseur de long terme, il est même temps de prendre graduellement des positions de long terme sur des dossiers de qualité. Rappelons nous la phrase de Sir John Templeton : « *La période de pessimisme maximum est la meilleure période pour investir, la période d'optimisme maximum est le meilleur moment pour vendre* ».

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	72,3%	18,7%	0,0%	1,32%	3,67
ATHYMIS PATRIMOINE	27,3%	45,0%	9,3%	1,56%	3,25
ATHYMIS ALTERNATIFS	14,3%	0,0%	76,7%	NA	0,0
ATHYMIS MILLENNIAL	94,8%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	99,3%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	88,5%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	92,0%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 06/03/2020. 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.