

TURBULENCES !

Semaine difficile sur les marchés financiers. L'expansion de nouveaux variants de la Covid-19, les délais de mise en œuvre des vaccins et les mesures de restriction imposées à nouveau un peu partout dans le monde, inquiètent les investisseurs.

Aux USA, à quelques jours de son investiture du 20 janvier prochain, Joe Biden a annoncé un nouveau plan d'aide de 1 900 Mds \$ qui viennent s'ajouter aux 900 Mds déjà votés en décembre. Centré sur les ménages et les collectivités locales, ce plan promet notamment de nouveaux chèques aux ménages déjà éligibles, à hauteur de 1 400 \$ par personne et qui viendront s'ajouter aux 600 \$ décidés en fin d'année. Il inclut par ailleurs le relèvement du salaire minimum fédéral à 15 \$ de l'heure. Ce plan sera suivi d'un nouveau plan d'investissement, qui sera détaillé le mois prochain, pour « reconstruire en mieux » les USA (« build back better ») avec notamment un programme spécifique pour les infrastructures.

Impeachment, épisode 2 : Donald Trump a été mis en accusation mercredi par la Chambre des représentants, pour le chef d'accusation « d'incitation à l'insurrection ». Il entre ainsi dans l'Histoire comme le seul président américain à avoir subi à deux reprises un « impeachment ». Le suspense d'un vote favorable du Sénat dans des délais très courts reste entier.

Le dollar retrouve cette semaine son statut de devise refuge et l'EUR perd 1,13 % sur la semaine contre dollar US.

Sur la semaine, le CAC 40 se replie de 1,7 %, le S&P 500 perd 1,5 % et Nasdaq baisse de 1,5 %.

Europe

L'économie allemande s'est contractée de 5 % en 2020 selon une première estimation publiée de l'office fédéral de la statistique. La baisse du PIB a été légèrement plus faible qu'anticipé par les économistes qui tablaient sur une contraction de 5,1 %, et moins importante que la contraction de 5,7 % enregistrée en 2009.

États-Unis

Les inscriptions hebdomadaires au chômage ont nettement augmenté à 965 000 contre 784 000 la semaine précédente. Les économistes attendaient 795 000 inscriptions au chômage.

Chine

Le PIB chinois progresse d'octobre à décembre de 6,5 % en rythme annuel, après une croissance de 4,9 % au troisième trimestre de 2020. Sur l'ensemble de l'année 2020, le PIB a progressé de 2,3 %.

SOCIÉTÉS

Teamviewer pré-annonce ses facturations pour le Q4, faisant état d'une croissance organique hors effet change de 29 %, alors que le consensus attendait + 25 %. Pour 2021, la société continue de viser une croissance organique de 25-30 %, avec un S2 qui devrait être supérieur au S1 en raison notamment d'un S1 2019 très fort, lié à la covid.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 15/01/2021	2021	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 08/01/2021	Volatilité 1 an
CAC 40		5611,69	1,09 %	29,49 %	-1,67 %	33,11 %
S&P 500		3768,25	0,32 %	96,06 %	-1,48 %	34,90 %
EURO STOXX 50		3599,55	1,32 %	18,66 %	-1,25 %	32,71 %
MSCI EMERGENTS		1358,03	5,17 %	83,50 %	0,33 %	24,22 %
EURO MTS		257,6106	-0,30 %	16,33 %	-0,32 %	5,31 %
EURO USD		1,2082	-1,10 %	10,62 %	-1,11 %	7,64 %
OR		1828,45	-3,68 %	65,60 %	-1,11 %	19,82 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		55,1	6,37 %	64,23 %	-1,59 %	71,47 %
ATHYMIS GLOBAL	5	145,37	1,79 %	21,09 %	0,60 %	14,66 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	142,94	0,61 %	16,37 %	0,42 %	7,80 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽¹⁾	6	164,72	2,27 %	64,72 %	0,15 %	27,41 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽²⁾ PEA	6	125,34	0,45 %	25,34 %	-1,10 %	27,59 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽³⁾	6	140,36	0,78 %	40,36 %	-2,24 %	25,51 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁴⁾	6	136,85	2,46 %	36,85 %	-0,62 %	28,43 %

(1) Part P créée en juin 2016. (2) Part P créée en septembre 2016. (3) Part P créée en juillet 2017. (4) 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)

SAP publie ses niveaux d'activité pour le Q4. Après le profit warning du T3, SAP rassure quelque peu les investisseurs avec un CA en croissance de 1 %, soit 2 % au-dessus des attentes. En revanche, les prévisions pour 2021 ne réservent pas de bonnes surprises. Comme attendu, SAP anticipe des revenus flat ou en légère progression de 2 %.

TSMC publie une croissance solide au Q4 avec un chiffre d'affaires en progression de 22 % à 12,68 Mds, légèrement en dessous de ce qui était attendu. Ce qui a surpris très positivement le marché, c'est le plan de Capex compris entre 25 et 28 Mds annoncés, un plan 11 Mds supérieur à

celui de l'année dernière. Dans un secteur où les Capex sont établis en fonction des projections de croissance, cela reflète l'optimisme et le dynamisme anticipés par le groupe.

JP Morgan publie des résultats supérieurs aux attentes, avec un produit net bancaire de 30,16 Mds\$ contre une anticipation du marché à 28,70 Mds\$. La banque américaine a augmenté de 42 % ses bénéfices au dernier trimestre 2020, à 12,1 Mds\$. A noter : la reprise de près de 3 Mds\$ de provisions pour risque de crédit enregistrées au déclenchement de la crise sanitaire.

À VENIR

La semaine prochaine sera écourtée à 4 jours aux USA pour cause de Martin Luther King day. L'investiture de Joe Biden du 20 janvier sera surveillée de près, à un moment où certains opposants annonceraient vouloir s'opposer avec violence à l'événement. La mise en œuvre du plan de Joe Biden sera aussi un point clé, certaines clauses nécessitant une négociation avec les républicains.

Le cycle de publications trimestrielles d'entreprises va s'accélérer, avec pour les investisseurs une réelle inquiétude quant à l'impact des nouvelles vagues de Covid sur l'activité,

et ce, alors que les marchés se sont déjà nettement appréciés en anticipation de sortie de crise.

Nous maintenons un biais prudent dans nos fonds d'allocation **ATHYMIS GLOBAL** et **ATHYMIS PATRIMOINE**. Dans nos fonds investis en actions, nous maintenons l'essentiel de nos positions avec pour volonté de concentrer nos investissements sur les entreprises que nous considérons les plus solides. La dynamique de nos thématiques de long terme et la conviction que l'embellie sanitaire est pour bientôt, nous amènent à une conviction : les mouvements exagérés à la baisse sont des opportunités d'achat !

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	81,5 %	11,5 %	0,0 %	-0,15 %	4,65
ATHYMIS PATRIMOINE	32,7 %	35,9 %	8,0 %	0,84 %	1,50
ATHYMIS MILLENNIAL	94,1 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	98,6 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	89,3 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	94,6 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 15/01/2021. 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.