

## BIG TECH : QUE LE BAL COMMENCE !

Semaine active pour Joe Biden, finalement intronisé 46<sup>e</sup> Président des Etats-Unis dans le calme, et qui, après avoir proposé un premier plan de relance de 1 900 Mds\$, a déjà signé 30 « executive orders » marquant un début de mandat particulièrement actif. Janet Yellen, dorénavant Secrétaire au Trésor a, lors de son audition au Sénat, exhorté les parlementaires à valider le plan de relance proposé par l'administration Biden et appelé à « agir grand » pour aider l'économie, un discours apprécié par les marchés.

La publication spectaculaire de Netflix avec plus de 200 millions d'abonnés dont 8,5 millions ajoutés ce trimestre, aura dopé le moral des investisseurs de la « Big Tech » cette semaine, contribuant à propulser le Nasdaq à la hausse de plus de 4 % sur la semaine.

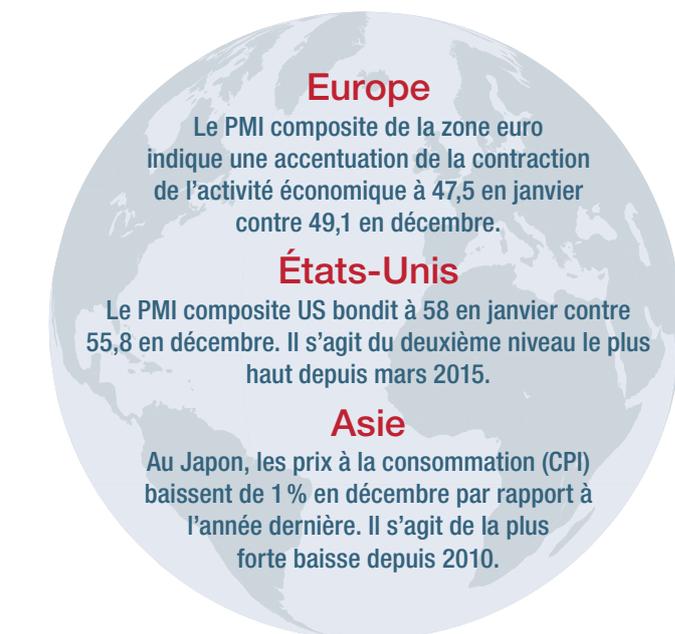
Les difficultés de déploiement des vaccins anti-covid, l'apparition de variants et des re-confinements dans plusieurs pays du monde, auront maintenu une certaine pression, particulièrement en Europe. Jeudi, Christine Lagarde, la Présidente de la BCE a estimé que « l'intensification de la pandémie pose des risques de dégradation pour les perspectives économiques à court terme » de la zone euro. Une analyse validée la contraction en janvier du PMI composite de la zone euro nettement sous la ligne d'expansion des 50.

Sur la semaine, le CAC 40 perd 0,9%, le S&P 500 progresse de 1,9% et le Nasdaq bondit de 4,2%.

## SOCIÉTÉS

Accélération du rythme de publications cette semaine, parmi celles-ci :

**Experian** affiche une croissance organique de 7 % au T3, supérieure aux attentes fixées à + 5 %. Les USA, l'Amérique Latine et le UK sont les bonnes surprises de cette publication. Le segment consumer



services continue de surperformer, avec de plus en plus d'abonnés « Millennials » et « Gen Z » intéressés par la capacité d'améliorer leur score de crédit, la sécurité et l'identité de leurs plateformes.

**ASML** finit l'année en trombe avec un Q4 en croissance de 5%, alors que le consensus attendait une baisse de 8%, en raison notamment du report d'investissement décidé par Intel sur le 7 nm. Les prévisions sur le T1 sont 15% au-dessus des attentes.

**Seb** publie ses ventes du T4, faisant état d'une croissance organique de 2,9%, alors que le consensus attendait une légère baisse. Ces bons chiffres sont dus à un dynamisme particulièrement élevé des ventes de petit électroménager, avec des ventes en e-commerce très élevées.

➤ Lire la suite au verso

## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

|   | Niveau de risque (sur 7) | Au 22/01/2021 | 2021    | 5 ans ou depuis date de création | Depuis le 15/01/2021 | Volatilité 1 an |
|---|--------------------------|---------------|---------|----------------------------------|----------------------|-----------------|
| <b>CAC 40</b>                                       |                          | 5559,57       | 0,15 %  | 32,05 %                          | -0,93 %              | 33,13 %         |
| <b>S&amp;P 500</b>                                  |                          | 3841,47       | 2,27 %  | 104,30 %                         | 1,94 %               | 34,92 %         |
| <b>EURO STOXX 50</b>                                |                          | 3602,41       | 1,40 %  | 22,01 %                          | 0,08 %               | 32,72 %         |
| <b>MSCI EMERGENTS</b>                               |                          | 1392,85       | 7,87 %  | 96,40 %                          | 2,56 %               | 24,19 %         |
| <b>EURO MTS</b>                                     |                          | 256,2885      | -0,81 % | 15,74 %                          | -0,51 %              | 5,32 %          |
| <b>EURO USD</b>                                     |                          | 1,2171        | -0,37 % | 11,50 %                          | 0,74 %               | 7,65 %          |
| <b>OR</b>   |                          | 1855,61       | -2,25 % | 70,41 %                          | 1,49 %               | 19,90 %         |
| <b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>                     |                          | 55,41         | 6,97 %  | 91,47 %                          | 0,56 %               | 71,45 %         |
| <b>ATHYMIS GLOBAL</b>                               | 5                        | 146,19        | 2,37 %  | 24,47 %                          | 0,56 %               | 14,69 %         |
| <b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>                           | 4                        | 143,18        | 0,77 %  | 17,92 %                          | 0,17 %               | 7,80 %          |
| <b>ATHYMIS MILLENNIAL <sup>(1)</sup></b>            | 6                        | 166,50        | 3,37 %  | 66,50 %                          | 1,08 %               | 27,42 %         |
| <b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE <sup>(2)</sup> PEA</b> | 6                        | 126,48        | 1,36 %  | 26,48 %                          | 0,91 %               | 27,60 %         |
| <b>ATHYMIS BETTER LIFE <sup>(3)</sup></b>           | 6                        | 143,37        | 2,94 %  | 43,37 %                          | 2,14 %               | 25,55 %         |
| <b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 <sup>(4)</sup></b>         | 6                        | 138,91        | 4,01 %  | 38,91 %                          | 1,51 %               | 28,47 %         |

(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)

**Logitech** bat toutes les attentes avec une croissance du chiffre d'affaires de 85%. Le groupe se permet donc, pour la troisième fois cette année, de remonter leur guidance full year, qui devrait s'achever en mars. Le groupe anticipe maintenant entre 57 et 60% de croissance sur l'année contre 35 à 40% précédemment. Sur le trimestre les ventes de webcams ont quadruplé et les ventes de produits de visioconférence ont triplé.

**Procter & Gamble** bat le consensus et fait état d'une croissance organique hors effets de change en hausse de 8% contre +6,4% attendus par les analystes. Le groupe relève sa guidance pour l'ensemble de l'année anticipant désormais 6% de croissance en haut de fourchette contre 4% précédemment. A noter : le management formule quelques inquiétudes concernant la décélération de consommation US entre décembre et janvier, craignant une certaine volatilité des taux de croissance à court terme.

## À VENIR

Après la spectaculaire publication de Netflix de la semaine dernière, la semaine verra notamment le «défilé» des publications des grands de la Tech avec Apple, Facebook ou Microsoft. L'envolée de la «Big Tech» pourrait continuer à un moment où le rebond des cycliques, constaté ces dernières semaines, semble se tasser.

L'annonce de bons résultats du vaccin développé par Johnson & Johnson (un vaccin qui ne nécessite qu'une injection) à un moment où la pénurie de vaccins se fait ressentir pourrait être une des bonnes nouvelles des prochains jours. Du côté des conférences, nous suivons les annonces du World Economic Forum qui aura lieu cette année en virtuel et non à Davos : envol du chômage et de la dette, inégalités et climat sont au programme de cette édition.

Nous continuons en ce début d'année de surveiller l'inflation dont le retour se signale dans de nombreux secteurs (matières premières, shipping, composants...). Malgré un début d'année très positif, nous maintenons un biais prudent dans nos fonds d'allocation : l'économie globale reste durement impactée par les mesures de restrictions des mouvements et les vaccins mettent du temps à se déployer, le tout avec des marchés déjà bien appréciés. Nous restons par ailleurs très confiants sur le moyen et long terme en nos fonds thématiques que nous estimons très bien positionnés pour capter les tendances en cours et à venir.

**PS : Nous nous réjouissons d'avoir été ce jour classés 1<sup>er</sup> (dans la catégorie des sociétés dont l'encours est inférieur à un milliard d'euros) au très prestigieux palmarès Gestion de Fortune des fournisseurs, établi suivant le vote des conseillers en gestion de patrimoine. Un immense MERCI pour votre confiance !**



## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

|                                  | Actions | Obligations | Stratégies alternatives et diversifiées | Rendement poche taux | Duration poche taux |
|----------------------------------|---------|-------------|---|----------------------|---------------------|
| <b>ATHYMIS GLOBAL</b>            | 81,9%   | 11,5%       | 0,0%                                    | -0,15%               | 4,62                |
| <b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>        | 32,4%   | 35,8%       | 8,0%                                    | 0,85%                | 1,50                |
| <b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>        | 96,6%   | 0,0%        | 0,0%                                    | NA                   | NA                  |
| <b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b> | 95,4%   | 0,0%        | 0,0%                                    | NA                   | NA                  |
| <b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>       | 92,2%   | 0,0%        | 0,0%                                    | NA                   | NA                  |
| <b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>     | 92,5%   | 0,0%        | 0,0%                                    | NA                   | NA                  |

Données au 22/01/2021. 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.