

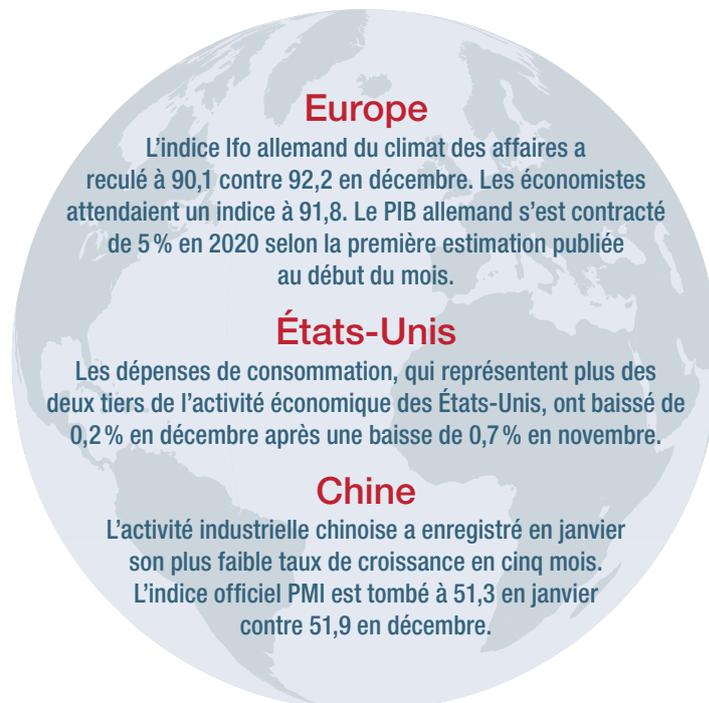
GAMESTOP : VERS LE GAME OVER ?

Malgré des publications d'entreprises, dans l'ensemble de très bonne qualité, la dernière semaine de janvier aura été marquée par une grande nervosité sur les marchés.

En cause : la ruée à l'achat par des investisseurs particuliers sur les titres les plus vendus à découvert par les hedge funds comme Gamestop, AMC ou Bed Bath & Beyond... Ces particuliers, cherchant de nouvelles cibles sur les forums du site Reddit et achetant principalement sur l'application de trading « sans commissions » Robinhood, mettent à mal des fonds Long/Short obligés de racheter leurs positions short et de solder leurs positions longues, pesant ainsi sur les marchés. Un phénomène dorénavant exporté à certains titres européens comme Nokia et qui pourrait peser sur l'avenir de Robinhood, le broker étant obligé de lever des sommes considérables pour faire face aux exigences en capital de la chambre de compensation américaine. La SEC a mis en garde vendredi les opérateurs contre les manœuvres illégales visant à faire monter le prix des actions.

Signe de la nervosité ambiante, L'indice Vix de volatilité du S&P500, souvent appelé « indice de la peur », qui se situait sous les 23 en début de semaine, bondit à plus de 37 points vendredi.

Sur le front sanitaire, de nouvelles restrictions de déplacements ont été imposées, notamment concernant la circulation entre pays. Les dispositifs de vaccination accélèrent leur mise en place, créant de nombreux goulets d'étranglement et des conflits entre donneurs d'ordres et laboratoires. Ceci étant dit, Johnson & Johnson et la biotech américaine Novavax ont publié les résultats de leurs essais cliniques. Le vaccin de



Johnson & Johnson serait efficace entre 57 % et 72 %, mais préviendrait jusqu'à 85 % des formes graves du coronavirus. Celui de Novavax affiche une efficacité de 89 %. Pfizer a de son côté publié une étude annonçant que les résultats de son vaccin étaient peu affectés par les variants anglais et sud-africains tandis que Moderna a dit qu'il développerait une version boostée de son vaccin contre le variant sud-africain.

Sur la semaine, le CAC 40 perd 2,9 %, le S&P 500 et le Nasdaq baissent respectivement de 3,3 et de 3,5 %.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 29/01/2021	2021	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 22/01/2021	Volatilité 1 an
CAC 40		5399,21	-2,74 %	24,50 %	-2,88 %	33,13 %
S&P 500		3714,24	-1,11 %	94,78 %	-3,31 %	35,08 %
EURO STOXX 50		3481,44	-2,00 %	15,16 %	-3,36 %	32,73 %
MSCI EMERGENTS		1329,57	2,97 %	87,09 %	-4,54 %	24,27 %
EURO MTS		256,75	-0,64 %	15,94 %	0,18 %	5,29 %
EURO USD		1,2136	-0,65 %	12,41 %	-0,29 %	7,65 %
OR		1847,65	-2,67 %	68,28 %	-0,43 %	19,85 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		55,88	7,88 %	73,65 %	0,85 %	71,34 %
ATHYMIS GLOBAL	5	143,74	0,65 %	25,75 %	-1,68 %	14,72 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	142,09	0,01 %	18,66 %	-0,76 %	7,83 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽¹⁾	6	159,99	-0,67 %	59,99 %	-3,91 %	27,53 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽²⁾ PEA	6	123,67	-0,89 %	23,67 %	-2,22 %	27,62 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽³⁾	6	139,12	-0,11 %	39,12 %	-2,96 %	25,62 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁴⁾	6	134,34	0,58 %	34,34 %	-3,29 %	28,53 %

(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

De bonnes publications d'ensemble pour les valeurs de vos fonds. A ce stade, 37 % des entreprises du S&P 500 ont publié avec 82 % de bonnes surprises sur les EPS selon Factset.

EN EUROPE :

Ericsson, Philips et Eurofins Scientific ont publié au-dessus des attentes.

LVMH a publié une croissance organique légèrement en-dessous des attentes au Q4, en baisse de 3 %. La mode et maroquinerie fait une fois de plus mieux que prévu, avec une progression de + 18 %, contre + 12 % attendus. La société, fidèle à ses habitudes ne donne pas de guidance, mais affiche une certaine confiance, notamment en Chine et aux USA.

AUX USA :

Apple, Microsoft, AMD, Caterpillar, ServiceNow, Comcast, Visa, Mastercard, TE Connectivity, Teradyne et Texas Instruments publient au-dessus des attentes.

Tesla vient d'annoncer son premier exercice bénéficiaire en 2020, avec un résultat net de 721 Mios\$. Tesla, qui a livré près de 500 000 véhicules en 2020, affiche un CA en hausse de 46 % au quatrième trimestre, et de 28 % sur l'ensemble de l'année, à 31,5 Mds\$.

VF Corp publie un trimestre décevant. Le groupe affiche une baisse de chiffre d'affaires dans 2 de ses 3 segments. Les trois marques emblématiques de ces verticaux, Vans, The North Face et Dickies ont respectivement connu une croissance de - 8 %, - 2 % et + 7 %.

Samsung annonce un CA en croissance de 3 %. Les activités semi-conducteurs et les smartphones déçoivent un peu les investisseurs. Les dalles OLED surprennent positivement.

Nextera affiche une publication en demi-teinte. L'EBITDA ajusté ressort à 308 Mios\$ contre 331 attendu par le consensus. Le management prévoit d'installer 23 à 30 GW de renouvelable entre 2021 et 2024. L'administration Biden devrait faciliter le côté administratif du business, principal frein d'après le CEO.

À VENIR

La semaine prochaine sera à nouveau riche en publications avec notamment Amazon, Alphabet ou Alibaba. L'emploi US sera regardé de près dans un contexte où la situation sanitaire US semble s'améliorer.

Auons-le, les mésaventures de certains « short-sellers » réjouissent quelque peu les investisseurs de long terme que nous sommes. Ceci étant dit, les autorités devront rapidement

statuer sur les mouvements de spéculation à court terme sur les titres shortés (selon nous, l'usage des forums semble une pratique caractéristique de l'abus de marché), au risque de voir la confiance des investisseurs en actions nettement s'éroder.

Nous gardons un biais prudent dans nos fonds d'allocation. Dans nos fonds thématiques, certaines corrections d'entreprises ayant extrêmement bien publié, aiguissent notre appétit !

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	81,6 %	11,7 %	0,0 %	-0,15 %	4,68
ATHYMIS PATRIMOINE	31,8 %	37,1 %	8,0 %	0,83 %	1,49
ATHYMIS MILLENNIAL	96,3 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	94,1 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	90,1 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	90,1 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 29/01/2021. 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.