

INFLATION : LE GRAND RETOUR ?!

Semaine assez disparate sur les marchés. La baisse des cas de Covid-19 dans plusieurs pays du monde, des statistiques économiques globalement robustes et l'espoir de la mise en place rapide des plans de relances US, ont ré-alimenté les anticipations d'inflation. Le 10 ans US est repassé au-dessus des 1,35 %, au plus haut sur un an.

L'actualité US a été marquée au Texas par des coupures d'électricité géantes, liées à un épisode de grand froid et affectant plus de 5 millions de personnes. Cet incident a nettement impacté la production de pétrole et de gaz de l'Etat. En conséquence, le prix du baril de pétrole (WTI), déjà porté par les anticipations de sortie de crise, a été propulsé ponctuellement au-dessus des 60 \$ le baril.

Avec la hausse des taux longs, les secteurs « value » surperforment nettement. A titre d'exemple, les financières du S&P 500 gagnent ainsi 2,8 %, le secteur de l'énergie 3,1 %, les matières premières 0,9 % et les valeurs industrielles s'apprécient de 0,7 tandis que les valeurs de la Tech perdent 1,9 %.

A noter : le Bitcoin a continué sa hausse au-dessus des 50 000 USD, portant l'une des dirigeantes de la SEC à exiger d'urgence la mise en place d'une régulation adaptée aux crypto-devises.

Sur la semaine, le CAC 40 progresse de 1,2 %, le S&P 500 perd 0,7 % et le Nasdaq se replie de 1,6 %.

SOCIÉTÉS

Nouvelle série de publications favorable aux valeurs de vos fonds.

EN EUROPE :

Danone publie des chiffres globalement en ligne avec les attentes pour son dernier trimestre de l'année. La croissance organique est en baisse de 1,4 % contre - 1,7 % estimée. A noter : le CEO Emmanuel Faber est sous pression, suite à la mise en cause de la gestion et de la stratégie de Danone par le fonds Américain Artisan qui affirme détenir 3 % du capital.

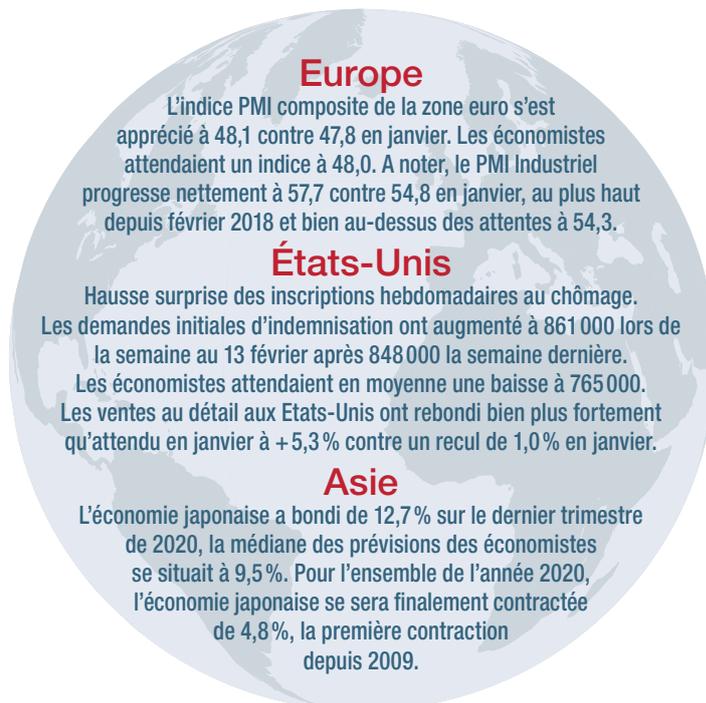
Airbus a publié un Q4 supérieur aux attentes, à la fois en termes d'Ebit et de génération de FCF, à la faveur d'un programme de livraisons très fourni auprès de ses clients.

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 19/02/2021	2021	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 12/02/2021	Volatilité 1 an
CAC 40		5773,55	4,00 %	44,52 %	1,23 %	33,11 %
S&P 500		3906,71	4,01 %	109,50 %	-0,71 %	34,99 %
EURO STOXX 50		3713,46	4,53 %	34,73 %	0,48 %	32,67 %
MSCI EMERGENTS		1430,03	10,75 %	101,06 %	0,08 %	24,07 %
EURO MTS		253,0544	-2,07 %	14,28 %	-0,91 %	5,31 %
EURO USD		1,2119	-0,79 %	7,67 %	-0,01 %	7,70 %
OR		1784,25	-6,01 %	44,13 %	-2,19 %	19,97 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		62,91	21,45 %	88,58 %	0,77 %	70,99 %
ATHYMIS GLOBAL	5	148,22	3,79 %	36,80 %	-0,46 %	14,71 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	143,83	1,23 %	24,64 %	-0,32 %	7,83 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽¹⁾	6	173,51	7,72 %	73,51 %	-1,08 %	27,58 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽²⁾ PEA	6	129,73	3,97 %	29,73 %	-0,56 %	27,54 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽³⁾	6	145,42	4,41 %	45,42 %	-1,81 %	25,61 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁴⁾	6	142,81	6,93 %	42,81 %	-0,33 %	28,38 %

(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



Valeo a publié des résultats 2020 sans surprise. Le carnet de commandes a bien rebondi au S2, notamment dans l'ADAS, le thermique et la visibilité.

Nestlé publie un trimestre légèrement supérieur aux attentes, avec une croissance organique de 3,9 % contre un consensus à 3,5 %. Pour l'année 2021, le groupe anticipe une croissance de 4-5 %, au-dessus des anticipations du consensus.

Malgré une année 2020 difficile, **Cappgemini** réussit à dépasser les attentes avec une décroissance organique de 2,4 % au dernier trimestre. Pour l'année 2021, le groupe est relativement confiant et anticipe une croissance entre 7 à 9 % avec une reprise de la croissance dès le 2^e trimestre de l'année.

Straumann affiche d'excellents résultats au T4, avec CA en hausse organique de 7,4 % (contre un consensus à +4,7 %). Sur l'année, CA en baisse organique de 5,6 % (contre un consensus à -6,4 %).

➤ Lire la suite au verso

SOCIÉTÉS (suite)

Plastic Omnium présente une très bonne publication avec un CA en croissance organique de 2% au H2. Le groupe guide sur une forte croissance, un retour à la rentabilité comparable à 2019 et une génération de cash supérieure à celle de 2019.

Smith & Nephew affiche un CA en baisse de 7,1% sur le T4 (-12% sur l'année). Par franchise, c'est l'orthopédie qui baisse le plus (-10,2%), la médecine du sport baisse de 5,2%.

Kering est notre déception de la semaine en Europe avec une croissance organique inférieure aux attentes au Q4, avec une baisse de 5%, contre -3% attendus. Cette baisse plus prononcée est liée à Gucci, encore en retrait de près de 10% au quatrième trimestre.

AUX USA :

Roku, notre spécialiste du streaming, affiche une croissance de 57% en top line.

Zoetis publie un excellent trimestre et anticipe une bonne année 2021. Le groupe affiche une croissance de 8% à 1,8 Md\$, 100 Mios\$ au-dessus des attentes. Ce trimestre a été porté par une bonne performance du vertical des animaux de compagnie qui affiche une croissance de 25% à taux de change constant.

À VENIR

Nous nous approchons de la fin du cycle des publications d'entreprises, avec des résultats dans l'ensemble nettement au-dessus des attentes pour les valeurs de vos fonds et qui valident à nouveau pleinement nos thématiques.

Les déclarations de Jerome Powell devant le congrès US mardi, seront très écoutées à un moment où les chiffres macro-économiques US sont bien orientés. Ceci étant dit, la FED devrait maintenir sa politique accommodante.

Dans nos fonds d'allocation, tout en restant prudents, nous ajoutons un biais valeurs cyclique et inflation. Nous continuons à miser sur la diversification avec notamment un accroissement de notre exposition sur des dossiers

Palantir présente un chiffre d'affaires en progression de 40% à 322M, totalisant sur l'ensemble de l'année 1,9Md, soit une hausse de 47%.

Shopify publie une croissance 7% au-dessus des attentes avec un chiffre d'affaires en progression de 94%. Pour 2021, le management n'a pas fourni de prévisions spécifiques, mais précise tout de même qu'ils s'attendent à un ralentissement des niveaux de croissance compte tenu des bases de comparaisons. Le titre pâtit de cette prudence affichée.

Applied Materials publie des résultats record en top et en bottom line ce trimestre, avec une croissance de 24% à 5,16 Mds, 3,5% au-dessus du consensus.

Twilio bat largement le consensus, notamment en termes de guidance. Le chiffre d'affaires progresse de 65% ce trimestre. Au Q1, Twilio prévoit la poursuite de la dynamique avec un chiffre d'affaires en croissance de 46% à 47%.

Solaredge nous présente une très belle publication avec un CA de 358 M\$ contre 355 attendus par le consensus, très belle accélération séquentielle avec 50% de croissance d'un trimestre sur l'autre sur le résidentiel US.

bénéficiant de la « réouverture » de l'économie globale, sans toutefois totalement capituler sur nos beaux dossiers de croissance, souvent à la peine à un moment où les taux longs s'apprécient.

Nous nous réjouissons des excellents résultats des entreprises les plus « rule breakers » (qui cassent les règles) de nos fonds, des dossiers qui confirment la validité de notre diagnostic quant à des usages globaux en profonde mutation.

Depuis plusieurs années, nous privilégions l'innovation à la rente, ce choix est à nouveau validé lors de ce cycle de publications.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	82,7%	11,3%	0,0%	-0,15%	4,58
ATHYMIS PATRIMOINE	32,6%	37,8%	8,0%	0,82%	1,43
ATHYMIS MILLENNIAL	96,3%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	94,1%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	89,1%	0,0%	0,0%	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	91,6%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 19/02/2021. 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.