

## SALE TEMPS POUR LA TECH !

Nouvelle semaine difficile sur les marchés d'actions globaux, la peur de l'inflation et la hausse des taux longs auront continué à peser sur les valeurs de croissance. L'anticipation de la reprise économique a notamment porté les obligations d'Etat US à 10 ans ponctuellement à plus de 1,6 % jeudi. Toutes les composantes des indices américains finissent de fait la semaine en baisse, avec une sous-performance notable des secteurs de la Tech et des valeurs de consommation discrétionnaire. Seules les bancaires tirent leur épingle du jeu, hausse des taux longs oblige.

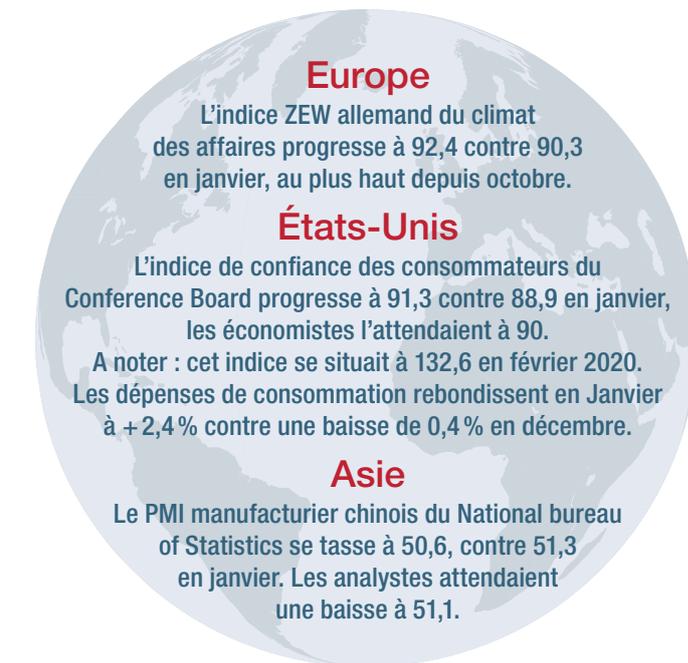
Les déclarations de Jerome Powell au Congrès américain auront pourtant contribué à limiter la casse. Le Gouverneur de la FED a ainsi déclaré que l'économie américaine était loin des objectifs d'emplois et d'inflation de la FED et que l'inflation restait mesurée. La FED n'est de fait pas pressée de monter ses taux ni de commencer à réduire ses programmes d'achats d'obligations. Sur le front sanitaire, la FDA américaine a donné son feu vert au vaccin de Johnson&Johnson, un vaccin administré en une dose unique et moins onéreux que ses concurrents.

Sur la semaine, le CAC 40 perd 1,2 %, le S&P 500 perd 2,5 % et le Nasdaq baisse significativement de -4,9 %.

## SOCIÉTÉS

Nous approchons de la fin du cycle des publications avec un programme restant dense. Retenons parmi celles-ci :

**Faurecia** publie des chiffres supérieurs aux attentes lors du Q4, avec notamment un Ebit 5 % au-dessus du consensus. Les métiers de la connectivité, de mobilité propre, le cockpit du futur et l'hydrogène seront les drivers clés de la croissance à venir.



**Puma** publie une croissance organique de 9,1 % contre 8,3 % attendus par le consensus.

**Alten** publie des chiffres en ligne avec les attentes en termes de croissance organique et d'Ebit. La dé-carbonisation et l'électrification dans l'automobile seront des tendances très fortes qui impacteront favorablement la croissance.

**Teleperformance** pulvérise ses records de croissance organique au Q4 avec une progression de 23,3 % ! Le consensus était positionné sur une hausse de 11,7 %.

**Home Depot** publie un excellent résultat avec une croissance des ventes comparables de 24,5 %. Le marché attendait une croissance de 19 %.

➤ Lire la suite au verso

## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 26/02/2021	2021	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 19/02/2021	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		5703,22	2,73 %	35,05 %	-1,22 %	32,84 %
<b>S&amp;P 500</b>		3811,15	1,47 %	98,73 %	-2,45 %	35,13 %
<b>EURO STOXX 50</b>		3636,44	2,36 %	26,66 %	-2,07 %	32,38 %
<b>MSCI EMERGENTS</b>		1339,26	3,72 %	80,74 %	-6,35 %	24,25 %
<b>EURO MTS</b>		251,812	-2,55 %	13,72 %	-0,49 %	5,34 %
<b>EURO USD</b>		1,2075	-1,15 %	8,49 %	-0,36 %	7,62 %
<b>OR</b>		1734,04	-8,66 %	41,35 %	-2,81 %	19,81 %
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		66,13	27,66 %	100,33 %	5,12 %	70,88 %
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	5	144,48	1,17 %	27,66 %	-2,52 %	14,76 %
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	141,84	-0,17 %	19,58 %	-1,38 %	7,85 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL (1)</b>	6	165,35	2,66 %	65,35 %	-4,70 %	27,76 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE (2) PEA</b>	6	125,04	0,21 %	25,04 %	-3,62 %	27,52 %
<b>ATHYMIS BETTER LIFE (3)</b>	6	138,08	-0,86 %	38,08 %	-5,05 %	25,76 %
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (4)</b>	6	136,97	2,55 %	36,97 %	-4,09 %	28,50 %

(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)

**Lowe's** affiche un résultat encore plus impressionnant qu'Home Depot avec une croissance comparable de 28,1 %. Comme pour Home Depot, la croissance est tirée tant par les volumes que par le prix moyen des tickets.

**Square** publie un trimestre légèrement décevant avec une croissance du chiffre d'affaires de 46 % à 908 Mios\$, 2 % sous les attentes du marché.

**Medtronic** (T3) affiche une décroissance organique de 1 % en raison de la résurgence de la Covid fin décembre qui a de nouveau décalé certaines opérations. Le management s'attend à une très forte accélération de l'activité dont la croissance organique pourrait être de l'ordre de 30 à 34 % au T4.

**Salesforce** affiche un CA de 5,8 Mds\$ (+ 19 % à cc) contre 17 % attendus par le consensus. Cette surperformance est attribuable aux récentes acquisitions de Tableau et Mulesoft. Le Management est très enthousiaste, la digitalisation accélérée de l'économie devrait profiter à tout leur écosystème logiciel.

**Airbnb** affiche une bonne résilience au Q4 avec un chiffre d'affaires en baisse de 22,6 % à 859 Mios, contre une décélération de 33 % attendue par le marché.

Dans la santé, **Insulet**, **Tandem Diabetes** et **Biomérieux** affichent de très bonnes publications.

## À VENIR

Notre diversification, et surtout notre choix de ne pas tout avoir misé sur la Tech et les valeurs liées à l'environnement, nous permettent une certaine résistance dans la baisse.

La baisse des taux longs des dernières heures devrait donner du répit aux investisseurs en actions. Le 10 ans US vient ainsi de se rapprocher des 1,40 %. L'autorisation de mise sur le marché du vaccin Johnson & Johnson et l'approbation du plan de relance US par la Chambre des Représentants (il doit dorénavant passer au Sénat) donnent aussi des messages positifs aux investisseurs.

Nous arrivons à la fin du cycle de publications, dans l'ensemble favorables à très favorables aux valeurs de vos fonds. Compte tenu de la récente qualité des publications de nos dossiers, nous ne cédon pas nos belles entreprises «rule breakers» (qui cassent les règles) dont les cours ont été particulièrement impactés lors des deux dernières semaines. Nous accroissons légèrement notre exposition dans des valeurs impactées positivement par la réouverture de l'économie.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	81,9%	11,6%	0,0%	-0,12%	4,46
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	31,7%	38,0%	8,1%	0,72%	2,17
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	99,6%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	99,2%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	91,3%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>	89,9%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 26/02/2021. 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.