

**Athymis Gestion**  
**Compte rendu synthétique de la réunion Zoom**  
**« Et si on disait (gentiment) du mal (des autres) »**  
**Du 18 juin 2020**

**Introduction par Antoine Gasiorowski**

Anniversaires Athymis Gestion ce mois : nous fêtons les 5 ans de la reprise de la société par Stéphane – 4 ans du fonds Athymis Millennial – 3 ans d’Athymis Better Life fin juillet prochain. **Performances de la gamme très bonnes** (les performances passées ne préjugent pas des performances futures) au 16/06/2020.

Athymis Better Life *+2.27% YTD et +15.03% depuis la création en juillet 2017*

Athymis Millennial *+0.97% YTD et +34.93% depuis la création en juin 2016*

Athymis Millennial Europe *-10.36% YTD et +10.72% depuis la création en septembre 2016*

Athymis Industrie 4.0 *-4.34% YTD et +8.55% depuis la création en novembre 2018*

Athymis Patrimoine *-3.21% YTD et +33.35% depuis la création en septembre 2009*

Les encours retrouvent leurs plus hauts, ont plus que doublé depuis la reprise en 2016. Athymis Gestion pionniers en France sur les thématiques Millennial, Industrie 4.0 et Better Life. Innovation via Advanced By Athymis.

**Adrien Martin Secrétaire Général, Présente les Services Athymis**

- Advanced by Athymis a 4 ans, contrat à rémunération fixe innovant
- Propositions de mandats de gestion à rémunération fixe, sélection des parts les moins chères en multi gestion, rémunération limitée à 0,2% pour Athymis gestion. Une véritable architecture ouverte puisque les fonds Athymis sont limités à 45% dans les mandats.
- Insiste sur la qualité du service clients et la réactivité.
- Proposition de fonds dédiés.

**Introduction du débat à partir de questions qui nous sont posées lors des nombreux call. Les « Vilains petits secrets » de l’asset management.** Intervention de Stéphane Toullieux et Guillaume Gandrille, gérant du fonds Athymis Better Life.

**Revue de la situation macro selon Athymis**

- Indicateurs macro dans le bon sens, PMI bien orientés. Accélération de la consommation avec ventes de détail US à +17,7%. Emploi US bien mieux orienté que prévu.
- Investissement graduel proposé mi-mars par Athymis pertinent à postériori. Idée à l’époque du retour à la normale en Chine et de la non destruction de l’appareil industriel.
- **Inquiétude sur retour à la maladie** en Chine mais surtout dans les émergents (Amérique latine, Inde...) et sortie de confinement anarchique aux US.

- **Publications et déclarations d'entreprises globalement dans le bon sens**
- Espoir sur Vaccin plus rapide que prévu, les traitements, expérience et rigueur en cas de re-confinement éventuel. Les français ont été parmi les plus rigoureux.
- Belles publications d'entreprises dans nos fonds.
- **Soutien très significatif des banques centrales et gouvernements.** Achat d'obligations corporate par la FED, mutualisation de la dette en Europe... des solutions inédites !
- Autre incertitude : **année d'élections US** avec un Donald Trump « prêt à tout » pour garder le pouvoir.

### Réflexions sur le market timing le rôle des stratégestes (Stéphane Toullieux)

- Açaçant ce défilé de stratégestes qui disent tout et n'importe quoi, prédire le pire attire la lumière. « Retournements de veste » exaspérants.
- Certains brokers veulent juste faire « tourner les portefeuilles » avec les clients shorts.
- **Interdire les shorts en Europe au pire de la crise a été une bonne chose.** N'oublions pas que les banques d'affaires ont été sollicitées par des investisseurs chinois pour des acquisitions au plus bas.

### Plaidoyer pour les actions thématiques

- Les **drivers de la croissance sont issues de dynamiques structurelles** : Démographie, innovation, développement durable en sont des exemples.
- Choix d'entreprises internationales avec les meilleures équipes de direction.
- **Sortie du schéma grande/petites, value/croissance, secteurs.**
- Attention aux indices constitués sur le passé. Ex de Total 6% du CAC, c'était beaucoup plus dans le passé...inertie des indices. La gestion thématique plus en ligne avec les tendances du moment.
- **Essor du digital** : De 1% de téléconsultations médicales avant la crise on passe à 11% grâce au digital.
- Impact du green deal : 6% du PIB Européen c'est considérable.

### De l'importance de l'analyse stratégique

- Attention aux pièges de l'approche thématique, exemple de l'aérien compliqué dans le temps en termes de performances malgré la croissance projetée
- **Analyse fine des dossiers clé. Barrières à l'entrées fondamentales.**
- Apple, Samsung ont réussi dans le mobile, Nokia a quasi disparu ayant raté le virage du smartphone. Nestlé et Danone se réinventent. A contrario Kraft Heinz a du mal à se réinventer. Nike réussit grâce au digital.
- Nous favorisons les entreprises ayant des marges de manœuvre financières.
- Les aspects extra financiers permettent d'aligner les intérêts des parties prenantes. Les indicateurs extra financiers sont des signaux faibles. Nous sommes très vigilants sur ces aspects.

## Réflexions sur la dette corporate

- Marché soutenu artificiellement pour de bonnes raisons, effet dangereux à moyen terme.
- Rappel de **nombreuses suspensions de liquidité de fonds High Yield** en mars en toute discrétion. Nous en avons souffert dans un fonds « monétaire plus » investi en Rallye l'an dernier.
- Opportunisme marketing en ventant les « fallen angels ». Attention comportement high yield plus proche des actions que des obligations en période de crise.
- Il y aura des défauts, la COFACE prévoit 21% de hausse de défaut en France en 2020, 37% dans les pays du sud Europe.
- **Attention aux défauts** notamment dans la distribution. Aux USA Hertz dans la location de voitures en chapitre 11, Neiman Marcus dans le luxe, J Crew ... Attention donc aux sirènes du high yield. Chez Athymis schématiquement allocation Cash ou actions actuellement pour éviter mauvaises surprises.
- Les entreprises très endettées dans la distribution avant la crise ont souvent raté l'investissement dans le digital. Les marges de manœuvre seront clé.

## Immobilier valeur refuge ?

- Pas notre cœur d'expertise mais méfiance sur l'immobilier de bureau changement de donne lié à l'essor du télétravail. Si retour à la normale une partie des salariés ne reprendront le chemin du bureau qu'en mode partiel.
- Pour les pas de porte et les centres commerciaux situation plus difficile. **Attention à la composition des portefeuilles de SCPI. Penser thématiques et usages y compris pour l'immobilier.**

## Private equity et venture capital

- Dans le venture capital, « cash is king » car CA parfois à 0 avec la crise. La startup nation c'est formidable mais fragilisation des acteurs.
- Discours négatif de certains private sur le côté en expliquant que le côté est volatil. Attention dans le PE aux valorisations pré crise extrêmes, à la dette. Il n'y a pas d'endroit idéal et sans risque. **Attention au « track record »**. Chez Spirica (partenaire Advanced by Athymis) Adyen a été sélectionné un acteur de référence.
- **5% des acteurs du private equity font la performance du marché (source Harvard Business School).**

## Or et matières premières

- Penser bon sens, l'or historiquement bonne protection contre déflation et inflation. Se rappeler que ceux qui ont acheté de l'or en 2012 ont dû attendre ces derniers jours pour retrouver leur mise.
- Pétrole négatif en mars, réappréciation du baril lié à la normalisation de l'économie. Attention, l'arrivée du shale oil et une demande occidentale qui fléchit éloignent la notion de « peak oil ».

## Le « monde d'après » est-il mieux que le « monde d'avant » ?

- Attention aux discours grandiloquents, la crise accentue l'ancrage dans les convictions. **Modestie impérative.** Le digital va continuer à prendre de l'importance, l'environnement, le sport la santé, la prise en compte des parties prenantes devraient prendre de l'importance. **Modèles plus résilients et sobres en matière d'impact environnemental à privilégier**
- Oui la posture de certains acteurs dits « ISR » commence à nous révolter...

## « Instant publicitaire » : présentation des fonds

**Athymis better Life à +2,27% YTD** (les performances passées ne préjugent pas des performances futures), les enjeux de développement durables sont créateurs de valeur. Retour à l'essence de l'ISR. Actions internationales, niches d'innovation partout. Exclusion : jeux d'argent, alcool, tabac, armes, charbon. Entreprises à fortes barrières à l'entrée. Technologie au service de l'homme, santé, environnement sont particulièrement présents.

**Athymis Millennial** avec Vincent Ferri. Forte diversification géographique et sectorielle. 55% US 23% Europe et Asie pour le solde.

Accélération du e-commerce pendant la crise avec Shopify par exemple, omnicanal avec Target. Cloud et Software avec Microsoft, SAP en Europe, recherche de leaders.

Medias avec Apple, l'iPhone nouvelle TV, Roku dans le streaming, Disney avec Disney + Sport et santé avec Lululemon dans le Yoga succès chez les femmes et maintenant les hommes et les enfants. Danone dans l'alimentation avec biais défensif.

**+0.97% YTD** (les performances passées ne préjugent pas des performances futures), 4 ans fin juin près de 35% de performance. Gestion performante à long terme surtout que le fonds a subi 2018 et 2020.

## Questions :

### Avis sur les rétrocessions.

- Nous avons fait le choix de la rémunération fixe avec Advanced by Athymis et dans nos mandats. Nous pensons que le schéma de rétrocessions historique fonctionne et qu'il

faut donner le choix entre les deux modèles et ne pas bousculer ce qui marche actuellement.

- Belle sérénité des CGP pendant la crise. Appel à en rester là au niveau de la réglementation, on a atteint selon nous un « peak réglementaire ».

### **ISR quelques mots**

- Certains ont compris qu'il fallait peindre les fonds en vert alors que l'intérieur est noir. Les clients veulent de la sincérité.
- Il faut démontrer un apport positif des entreprises. L'approche Athymis Better life c'est notamment de démontrer qu'une partie du CA généré est en ligne avec les objectifs de développement durable de l'ONU.

### **Actualité recherche :**

Nous voyagions beaucoup, c'est évidemment plus difficile. Nous suivons énormément en streaming d'événements brokers, écoute de dirigeants, prochainement Collision événement innovation américain annulé en présentiel confirmé en live streaming. Lecture du moment : nonobvious mega trends.

### **Antoine Gasiorowski rappelle les publications Athymis :**

Podcasts le lundi, lettre hebdo le mardi, nouveau reporting, partenariat avec digilian pour un livre sur l'innovation. Bientôt vidéo Zoom Invest/H24 Finance

Un grand MERCI à tous pour votre fidélité.

Compte rendu de réunion via Zoom du 18/06/2020. Le présent document est fourni à titre d'information uniquement à des investisseurs professionnels 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. 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, agréée par l'AMF (Autorité des Marchés Financiers) sous le numéro GP 08000035, et enregistrée sous le n° d'immatriculation ORIAS 15005566.