

**Compte rendu du Zoom Athymis Gestion**  
**Du 25 juin 2020**  
**ISR et Authenticité**  
**Quelles solutions pour quelles performances**

**Performance des fonds (23/06/2020) et actualité par Antoine Gasiorowski**

- Athymis Better Life +3,58% YTD et +16,51% depuis la création en juillet 2017
- Athymis Millennial +2,32% YTD et +36,73% depuis la création en juin 2016
- Athymis Millennial Europe -8,74% YTD et +12.72% depuis la création en septembre 2016
- Athymis Industrie 4.0 -3,60% YTD et +9,40% depuis la création en novembre 2018
- Athymis Patrimoine -2.21% YTD et +34.73% depuis la création en septembre 2009

Athymis Millennial vient d'avoir 4 ans avec une performance annualisée de 8,65%.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, bien lire les documents de référence des fonds avant d'investir.

Sollicitations en cours sur des mandats et fonds dédiés, c'est une bonne chose ! Il faut nous solliciter. Proposition de « Zoom privés »

**Point marchés avec Stéphane Toullieux**

- Retour de la volatilité liée à **l'accélération à nouveau du nombre de cas de coronavirus aux USA principalement**. En Europe de bons résultats post confinement, le FT présente la France comme un modèle dans le dé-confinement. Europe – Chine, même s'il faut surveiller, en bonne configuration. Autres pays plus difficile, notamment Amérique Latine. Aux USA, NY a été discipliné, chiffres très inquiétants au Texas, en Floride en Californie.
- Retenir le **soutien des banques centrales et gouvernements**. La semaine dernière la FED s'est mise à acheter des obligations en direct, plan de soutien complémentaire US de 1000 milliards de dollars à venir. Avancée en Europe du plan de soutien de 750 milliards d'euros avec mutualisation de la dette. Les gouvernants ont appris de 2008.
- Indicateurs avancés dans le bon sens. **PMI récents encourageants** en Europe, en Chine.
- Le stock picking est clé, le **choix de bonnes thématiques** permet de surperformer: distanciation (streaming, cloud, travail à domicile...), santé, environnement. Accélération de tendances qui existaient avant la crise et très présentes dans les fonds

Athymis Millennial et Athymis Better Life. Importance du digital dans la distribution, **le virage digital a été clé.**

- En espoir, un vaccin peut-être d'ici fin 2020 avec des traitements plus efficaces et une meilleure efficacité de la réaction face à la maladie.

### **Genèse du fonds Athymis Better Life avec Stéphane Toullieux**

- Demande forte des Millennials pour des dynamiques sociétales, quête de sens au travail, entreprises engagées. Demande de cette génération pour des actes en matière d'environnement et d'inclusion et de réduction des inégalités.
- L'idée est venue à l'élection de Donald Trump qui, à peine élu relance le charbon puis dénonce COP 21. Regard sur le label ISR, une bonne initiative et une belle direction mais dans les faits à l'époque « beaucoup de peinture verte sur beaucoup de mazout » en raison de l'approche « best in class ».
- Choix de la page blanche avec la sélection **d'entreprises qui contribuent à bâtir un monde meilleur**. Lecture fondatrice : Conscious capitalism écrit par le fondateur de Whole Foods.
- Rejet du best in class, exclusion assumée de secteurs.
- Fonds de partage après l'expérience réussie de la Fondation Financière de l'Echiquier, Stéphane était à l'initiative de la Fondation. Long parcours de Stéphane qui a découvert l'ISR via Apogé (Vincent Auriac) en 1998 puis a contribué à déployer la démarche chez Financière de l'Echiquier.
- Fonds authentique dans la mesure du possible.

### **L'approche extra financière par Guillaume Gandrille gérant Athymis Better Life**

- Sélection **d'entreprises qui répondent à des attentes sociétales fortes**. Alignement avec les objectifs de développement durable de l'ONU. L'extra financier apporte des compléments d'informations clés pour comprendre les entreprises.
- Changement de leadership entre « l'économie carbonée » et les autres, les entreprises qui répondent aux attentes de façon pro active et les autres à l'exemple de Danone qui a acheté Whitewave dans le bio là où Kraft Heinz est « plombé » avec ses marques de viandes et de charcuterie.
- Les leaders d'hier dominaient la cote, ils perdent du terrain mais ont encore une part importante des indices d'où l'importance du stock picking.

## Quelles sont les entreprises exemplaires par Guillaume

- **Présentation du cas Salesforce** qui se mobilise pour des causes extra financières avec le « 1-1-1 model » 1% du temps de travail, 1% des ressources financières et 1% des produits consacrés à des œuvres. Dons et engagement. Egalité hommes/ femmes, diversité, soin des salariés, Salesforce très bien classé. Vertueux en matière de business aussi car volonté des millennials de travailler dans des entreprises avec lesquelles ils partagent valeurs, c'est le cas aussi des clients.
- Chez Athymis pas seulement « relevé de compteurs extra financiers » mais comprendre comment on en arrive là.
- **Importance de la prise en compte des parties prenantes la culture d'entreprise.** Présentation de SEB dans un secteur concurrentiel et déflationniste : innovation. Concours d'innovation organisés par l'entreprise. Autonomie des salariés pour créativité. Importance des fournisseurs, par exemple dans l'auto avec 70% de la VA par fournisseur, vision de long terme.
- **Les indicateurs extra financiers sont des signaux faibles d'éléments qui peuvent avoir une matérialité financière.** Exemple de l'absentéisme ou la rotation du personnel. Les publications financières sont caduques une fois publiées, elles sont la résultante de la mise en œuvre de ressources financières et extra financières qu'il faut savoir évaluer. **La stratégie est fondamentale pour le stock-picker.**

## Quels secteurs sont sur représentés ?

- Défi du vieillissement des populations (dont la chine), problème majeur du développement durable. **Dynamique d'innovation au service de nos conditions d'existence.** Ces dynamiques sont créatrices de valeur. **Santé, environnement, technologie sont sur représentés.**
- Fonds international.
- Santé premier secteur représenté. Importantes barrières à l'entrée dans le secteur avec des leaders de niche. **Approche de long terme.** Intuitive surgical, robot d'assistance aux opérations chirurgicales est présenté
- Tech, environnement, énergies alternatives très présents.
- Présentation du dossier Trex, terrasses en matériaux composite recyclés à 95%.

## Que penser des labels ?

- Les entreprises d'Athymis Better Life ont une activité alignée majoritairement avec les 17 objectifs de développement durable de l'ONU.
- A noter : le plan de relance européen de 750Mds d'EUR qui place la relance écologique en priorité. On passe par l'écologie pour relancer l'économie.
- Athymis Gestion a signé les PRI.

- Guillaume a participé à une labellisation dans son ancienne maison. **Athymis Gestion attend de bien comprendre l'orientation des labels, décriés récemment pour plonger.** Certains fonds labellisés détiennent encore des valeurs selon nous non éligibles. Les agences de notations notent de façon disparate en veut pour preuve cette étude du MIT que nous a présenté Axylia.

### Prochaines étapes

- Garder une **démarche authentique** alors que la « mode ISR » amène beaucoup de pratiques contestables. La performance est fondamentale.
- **Ligne de conduite ODD** de l'ONU suivie mais nous **voulons aller plus loin.** Exemple du sport/ bien-être connecté avec Peloton récemment. Recherche d'idées autour de la qualité de l'information, NYTimes qui a investi lourdement dans la qualité de l'information et le digital à l'ère des fake news serait éligible. **De nouvelles frontières d'entreprises vertueuses sont explorées.**
- Nous suivons en virtuel des conférences, actuellement Collision conférence innovation de Toronto annulée et passée en 100% digital avec hier l'intervention de Dexcom, spécialiste du diabète présent dans Athymis Better Life.
- Gros intérêt pour le **BCorp et les entreprises à mission** dont Danone fait partie par exemple en France.
- Recommandation de la lecture de Traiblazer de Marc Benioff patron de Salesforce.

### Questions

- Comment gérez-vous le « greenwashing » ?

Philosophie « anti greenwashing » à la base, importance de l'impact. **Approche pragmatique et ne pas en rester aux simples données et au « best in class ».** Débats en interne, par exemple Danone et l'approche sur les eaux, il existe des éléments subjectifs d'appréciation du progrès des entreprises. L'impact devient un critère clé.

- **Engagements extra financiers Athymis**

A notre taille des initiatives comme les vélos de fonction (3 salariés sur 7, 100% des speakers Zoom ce jour !), il ne s'agit pas de donner des leçons mais de partager des idées.

Abandon des bouteilles d'eau, recyclage systématique depuis le début. Stéphane présente une slide sur les bouteilles d'eau issu de France Nature environnement chez qui il a fait un stage en... 1988.

Athymis Better Life est un fonds de partage, soutien d'associations comme AB Autisme, d'Espérance Banlieues et de la Surfrider Foundation.

- Question sur Patrimonia

Nous n'y étions pas en 2019, nous n'avions pas prévu d'y aller en 2020. Nous ne voulons pas polémiquer. Il faut des événements partout et sous toutes les formes. Le digital peut être une solution pour répondre aux soucis sanitaires. Pour l'événement Et Demain ?! organisé par Stéphane en fin d'année et qui a réuni 300 personnes, piste digitale compte tenu des contraintes sanitaires, l'exemple de la conférence Collision est très encourageant.

Antoine annonce la publication à venir du livre Humain Enfin écrit par Digilian et dont Athymis Gestion est partenaire. Antoine propose à nouveau des Zoom privés à nos partenaires.

Un grand MERCI à tous et à très vite !

Compte rendu de réunion via Zoom du 25/06/2020. 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.