

**Compte rendu du Zoom Athymis Gestion  
Du 2 juillet 2020  
Quels arbitrages avant les vacances ?  
Quelles idées pour le fonds Athymis Millennial ?**

**Performance des fonds (01/07/2020) et actualité par Antoine Gasiorowski**

- Athymis Millennial, +2,46% YTD et +36,92% depuis la création en juin 2016
- Athymis Millennial Europe, -9.76% YTD et +11.47% depuis la création en septembre 2016
- Athymis Better Life, +3,43% YTD et +16,34% depuis la création en juillet 2017
- Athymis Industrie 4.0, -3,92% YTD et +9,03% depuis la création en novembre 2018
  
- Athymis Patrimoine, -2.10% YTD et +34.87% depuis la création en septembre 2009

Athymis Millennial vient d'avoir 4 ans avec une performance de +36.92%.

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

- Retour sur 6 mois Athymis Gestion en 2020 exceptionnels : lauréats du Grand prix de la Finance H24Finance, près de 3000 écoutes du podcast, près de 600 personnes présentes lors des 13 Zoom organisés...Volonté de transparence de l'équipe.
- Belle collecte sur les fonds thématiques. Gros travail sur l'ISR et l'extra financier avec Athymis Better Life et Guillaume Gandrille.
- Du sang neuf avec Augustin et Yang, particulièrement recherche sur la Chine.
- Belle couverture presse avec BFM, Le Monde, Le Revenu...Podcast Radio Patrimoine régulier avec une dernière édition sur le « Monde d'Après ».

Magnifique relation avec les partenaires, merci !

**Point marchés avec Stéphane Toullieux**

- Tous derniers indicateurs encourageants : PMI manufacturier chinois, ISM manufacturier US, Consommation allemande.
- Les Etats et Banques Centrales ont été très réactifs avec des plans de soutiens inédits par leur ampleur et leurs mécaniques (achats d'obligations en direct par la FED, mutualisation de la dette en Europe...)
- Europe et Chine en avance sur le dé-confinement, mention spéciale pour la France ou le dé confinement se passe bien à ce stade (un dé-confinement vanté par le Financial Times !)

- Emergents inquiétants sur le front Covid-19, Inde, Amérique Latine...
- Aux USA situation très contrastée. Sortie de confinement dans l'Etat de NY. Regains de cas très inquiétants au Texas, en Floride, en Arizona, en Californie.
- Alerte sur les élections US : Avant les élections Donald Trump risque de réactiver une certaine agressivité vis à vis de la Chine, de l'Europe...Une guerre commerciale en pleine récession n'est absolument pas souhaitable. Post élections, si Joe Biden gagne, il reviendra sur les avantages fiscaux. Certains secteurs comme la santé ou l'énergie pourraient souffrir, d'autres comme l'environnement pourrait en profiter. Une lecture moins simple pour les investisseurs.
- Le stock picking est clé, le **choix de bonnes thématiques** permet de sur-performer: streaming, cloud, e-commerce, santé, environnement.
- Accélération de tendances qui existaient avant la crise et très présentes dans les fonds Athymis Millennial, Athymis Better Life et Athymis Industrie 4.0.
- En espoir, un vaccin peut-être d'ici fin 2020.

« Optimisme prudent » de l'équipe.

### **Ce que l'équipe Athymis fait : les arbitrages avant l'été**

#### **Arbitrage réalisés dans le cadre d'Athymis Patrimoine notamment (-2,10% YTD)**

- Vente début de crise des fonds value, small cap et obligations high yield. Vente de la dette émergente.
- Achats graduels en bas de marché de fonds actions grande cap lisibles puis de mid cap Europe sur le rebond.
- Compte tenu des incertitudes nous continuons à privilégier les **grandes valeurs lisibles et les obligations corporate les mieux notées.**
- Nous recherchons plus d'idées en Europe compte tenu de l'écart de valorisation et de la configuration de sortie de covid. **Recherche en Chine** car la consommation domestique est significative et l'innovation est passionnante.
- Attention aux mouvements excessifs d'allocation, **nous continuons à recommander l'investissement graduel.**
- Choix d'entreprise à la génération de cash prédictible, « cash-rich » ou peu endettées. **Attention aux faillites**, nombreuses et spectaculaires aux Etats Unis notamment (et pas uniquement dans la distribution comme le prouve le cas Chesapeake Energy)
- Nécessité de diversifier : géographiquement et sectoriellement.
- **Attention aux fonds trop sur pondérés sur peu de valeurs: l'exemple Wirecard est un rappel à l'ordre.**

#### **Retour sur les mouvements dans le fonds Athymis Millennial (Vincent Ferri)**

- Revue des ordres sur un semestre qui a commencé dans la crise avec l'exécution par les américains d'un Général Iranien. **Un maître mot : la réactivité.** Allègements des valeurs les plus sensibles, « optimisme prudent » en début de l'année compte tenu de la hausse et des débuts de coronavirus. Ecrêtage des valeurs chinoises, ventes des positions liées au tourisme ou loisirs comme Marriott ou Live Nation. Vente d'une partie des valeurs du luxe Puma, LVMH.
- En février ventes régulières puis achats en mars sur dossiers profitant du confinement JD.Com et Shopify dans le e-commerce, retour sur Apple et Estée Lauder sur repli.
- Avril achats graduels et en mai retour sur dossiers qui profitent du dé confinement comme Accor, Sixt dans la location de voitures, Basic Fit dans le fitness. Aux US retour sur Marriott, entrée de Peloton et de Southwest Airlines.
- **Les thématiques centrales du fonds Athymis Millennial ont sur performé** durant le confinement : e-commerce, media, cloud santé et bien-être.

### **Top picks Athymis Millennial : ces titres qui ont bien performé (Amina Touaibia)**

- Enorme succès de la plateforme de e-commerce Shopify 47% de croissance du CA au 1 er trimestre. Performance de +155% sur le premier semestre, dossier déjà écrié 3 fois depuis le début de l'année.
- Twilio plateforme de télécommunication cloud a prospéré pendant le semestre. Twilio permet à Uber de communiquer via SMS avec ses clients par exemple. Valeur en hausse de plus de 130% sur le semestre.
- Paiements en ligne tirés par le e-commerce, Paypal est en hausse de 63% YTD. Square, autre fintech dans les paiements a aussi très bien fonctionné à +85% YTD.

### **Worst picks ce qui a moins bien marché (Amina Touaibia)**

- Canada Goose, a souffert de la guerre commerciale USA-Chine puis de la Covid. Marque forte, parmi les marques préférées des millennials dans le luxe, valorisation devenue attractive.
- Disney superbe succès dans le streaming mais n'a pas compensé la fermeture des parcs et cinémas, il faudra être patients. Un dossier partiellement vendu en début de crise.

### **Quel sort pour les GAFAs (Vincent ferri) ?**

- Facebook dans l'œil du cyclone. Nous avons eu du Facebook vendu il y a un peu moins d'un an pour des raisons éthiques. Facebook peu actif sur le contrôle des contenus partagés malgré les alertes. Impact des suicides liés aux réseaux sociaux. Messages de haine non contrôlés. Les annonceurs votent avec leurs pieds et se retirent massivement depuis quelques jours. Twitter plus encourageant dans les réseaux

sociaux en ayant eu le courage d'alerter sur les messages de Donald Trump par exemple (nous n'en avons pas non plus).

- Google impacté et sanctionné sur l'abus de position dominante. Présent dans les portefeuilles, valorisation non excessive et quasi-monopole (d'où les poursuites). Développement de la gamme de produits et cloud professionnel convaincants.
- Apple revenu dans le portefeuille dans la baisse. Enormément de cash, excellents dans les services, déploiement à venir de l'iPhone SE, production interne à venir des chips. Belle flexibilité.
- Amazon, toujours en innovation et en conquête. Leadership e-commerce et cloud extrêmement porteurs.

### **Nouvelles entrées (Amina Touaibia)**

- Peloton dans le sport, équipements de sports connectés associés à des cours de fitness et challenges à Distance. Lululemon (autre valeur du fonds en hausse de 33% YTD) a du reste acquis Mirror dans les cours en streaming en ce sens.
- En Europe entrée de Basic Fit chaîne de fitness low cost qui devrait profiter du déconfinement et a vu sa valorisation redevenir raisonnable.
- L'équipe regarde Nikola pour le fonds Athymis Better Life pour la thématique mobilité, Bilibili plateforme d'échange vidéo en Chine ou NY Times qui devient un « Netflix de l'information ».

### **Conclusion**

4 ans d'Athymis Millennial portefeuille diversifié géographiquement et sectoriellement, 55% US, 23% Europe, 15% Asie. Importance de la diversification sectorielle pour limiter le risque ce qui a été très utile. Performance 36.92% en 4 ans malgré 2018 et 2020.

Instant publicitaire sur Athymis Better Life, +3,43% YTD, 55%Europe, 35% US bientôt 3 ans fin juillet, +16.34% depuis la création.

La thématique Millennial dont nous sommes pionniers en France ça marche avec des performances au rendez-vous. Courants porteurs pertinents dont certains sont en accélération, importance de l'effort de recherche pour être en amont et du pilotage pragmatique et réaliste des portefeuilles. Nouvelles frontières à venir passionnantes notamment en Europe ou en Chine. Yang qui vient de nous rejoindre va nous aider en ce sens.

Un grand MERCI à tous et à très vite !

Compte rendu de réunion via Zoom du 02/07/2020. 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.