

**Athymis Gestion**  
**Compte rendu synthétique de la réunion Zoom**  
**« Europe-USA le Match ! »**  
**Du 11 juin 2020**

**Point sur Athymis gestion par Antoine Gasiorowski.**

Beau début d'année avec collecte nettement positive. Nous avons re-dépassé les encours de début 2020. Belles performances de la gamme en ce premier semestre.

Performance des fonds actions au 8 juin 2020 (parts retail)

Athymis Better Life, **+4.39% en 2020** et +17.42% depuis la création en juillet 2017

Athymis Millennial, **+2.04% en 2020** et +36.35% depuis la création en juin 2016

Athymis Industrie 4.0, **-2.34% en 2020** et +10,83% depuis la création en novembre 2018

Athymis Millennial Europe, **-9.07% en 2020** et +12.32% depuis la création en septembre 2016

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Rappelons qu'Athymis Gestion a été lauréat du Grand Prix de la Finance H24Finance dans la catégorie des sociétés de moins de 500 Mios d'euros d'encours. Vous êtes de plus en plus nombreux à suivre nos podcasts, nos zoom, notre lettre et c'est superbe ! Nous avons initié un partenariat pour le lancement d'un livre sur l'innovation avec Arnaud Winther et Emmanuel Fraysse.

**Stéphane Toullieux introduit le thème « Europe USA : le match ! »**

- Décalage de performance Europe- USA et depuis quelques semaines les choses semblent changer. Fort rebond des actions européennes ces derniers jours.
- Ecart de leadership, sortie de Covid assez chaotique aux USA alors que plutôt en bon ordre en Europe.
- L'Europe annonce des plans d'investissements massifs et affiche la volonté de mutualiser les dettes alors que les USA sont par ailleurs entrés dans une nouvelle crise liée au racisme.

**Arnaud Chesnay**

- Surperformance cette année : S&P 500 >0, Nasdaq au plus haut, la tech US a servi de valeur refuge en comparaison au Stoxx 600 à -9%.
- Surperformance valeurs de croissance depuis 5 ans.
- PE à 26 aux US, 21 en Europe.

### Vincent Ferri : point sur les valeurs technologiques :

- Nasdaq à +120% soit 18% annualisé. Indices européens « plats » sur la durée. GAFAM en moyenne +18% de performance cette année, Amazon +36% YTD.
- Dynamique des nouveaux entrants US : **234 IPO en 2019** aux US contre 106 en Europe
- IPO pour 65 Mds de dollars aux US contre 22 Mds d'EUR en Europe. Aux USA dossiers emblématiques comme Beyond Meat, Lyft, Peloton, Slack, Uber, Zoom dont on a beaucoup parlé. Twilio ou Servicenow introduction récentes dans le fonds AThymis Millennial.

### Guillaume Gandrille reprend quelques éléments caractéristiques :

- Quelques chiffres : Market cap du Cac40 : 1600 Mds. Seules trois sociétés ont une capitalisation supérieure à 100 Mds : LVMH, L'Oreal, Sanofi. Microsoft ou Apple c'est 1500 Mds de capitalisation boursière. **Les Gafam 6000 Mds, 4x le CAC 40.** Le Stoxx 600 10 000 Mds d'EUR.
- Performances économiques supérieure sur 5 ans : 13% de croissance du PIB vs 10% en Europe. Les **dépenses d'innovation** c'est 2,8% du PIB contre 1,8% en Europe.
- **Consommation plus forte** aux US. Taux d'épargne US 6-7%, 12% en Europe, 15-16% en France.
- Financiarisation nettement plus importante. Présence d'institutionnels de taille significative : fonds de pension, fondations d'universités. Les américains détiennent deux fois plus d'actions que les français.
- **Culture de l'entrepreneuriat** qui trouve des financements. Meilleure éducation entrepreneuriale aux US. Appétit US pour le risque, tolérance à l'échec.

### L'Europe au travers d'Athymis Millennial Europe

- **De grands Champions dans le fonds.** Révolution des usages de la génération née entre 1980 et 2000. Cloud avec SAP, mobilité avec Sixt, digitalisation et expérience clients avec Téléperformance ou Edenred. Nutrition, thématique chère aux Millennials avec Kerry Group, Symrise. Luxe avec LVMH, L'Oreal qui est selon nous une Beauty Tech.
- Stock-picking concentré, active share élevée. Le voyage a pesé mais fort rebond. Gestion active.
- Arnaud en plein suivi de conférences web avec dirigeants d'entreprises : discours rassurant, **le pire est derrière nous**, communication des industriels sur les améliorations notamment en Chine. Sur les consommateurs c'est plus différencié. L'Oreal, M Agon très « punchy », L'Oreal devrait en sortir renforcé. Importance du digital et du e-commerce. Entreprises prudentes comme Danone. Les groupes bien positionnés vont gagner des parts de marché. Accélération des tendances digitales, cloud et e-commerce.
- **Fortes barrières à l'entrée**, choix d'entreprises d'exception, la nutrition est le premier secteur. Biens de consommation luxe/lifestyle. Technologie avec SAP, ASML extraordinaire. Santé avec des medtech. Services avec Teleperformance et Edenred. Mobilité acteurs très bien positionnés en Europe. Pas de banques ou assurances, pas d'énergies ou matières premières. Pas d'utilities.

- 10 premières positions représente +de 40% du fonds, 32 sociétés en portefeuille.

### Athymis Better Life par Guillaume Gandrille

**Les enjeux de développement durable sont créateurs de valeur**, retour à l'essence de l'ISR. Fonds actions internationales. Certains thèmes Santé (défensif et croissance soutenue), environnement (très représenté notamment via des acteurs européens, car volonté politique forte avec chiffres spectaculaires du Green Deal), technologies au service de l'homme : télétravail (Microsoft), consultations médicales à domicile (Teladoc)  
61% Europe, 37% USA.

**Performance +4,4% YTD expliquée par positionnement structurel** secteurs résilients et qui captent la croissance (les performances passées ne préjugent pas des performances futures). Le **Green Deal Européen** va favoriser la thématique environnement. Stratégie de gestion prudente. Préfère rater une opportunité que de perdre de l'argent.

-

### Athymis Millennial par Vincent Ferri

**Fonds à +2.04% YTD, le thème fonctionne bien** (les performances passées ne préjugent pas des performances futures). Diversification car thème Millennial large. **La distanciation sociale a porté** : e-commerce, cloud, streaming. Sport lifestyle et alimentation ont sur performé. Diversification sectorielle. Diversification géographique 57% US, 22% Europe, 15% Asie. La gestion active a payé, vente tourisme, événementiel, cinéma en début de crise. Retour sur ces valeurs graduellement avec Marriott par exemple ou Sixt.

### Questions

Retour du style value ? Phénomène récurrent, conviction sur la surperformance croissance à long terme. Fortes barrières à l'entrée. Pas de retour massif sur le value, mouvements opportunistes.

Y a-t-il des Small caps ? Fonds plutôt large caps, Athymis Better Life détient 15% de mid caps. Réintroduction de Micaps européennes dans le fonds Athymis Patrimoine il y a 15 jours.

### Conclusion

**Il y a aussi des champions en Europe !** Message des dirigeants : le pire est derrière nous. Tendances des thématiques Millennial, Better Life, Industrie 4.0 très porteuses sur le long terme. Volatilité à court terme, la mobilité est clé. **Nous continuons à recommander l'investissement graduel.**

Convictions sur la pertinence ISR mais **recherche d'authenticité**, avec Athymis Better Life à +4,4% YTD.

Athymis Industrie 4.0 à -2.34% forte hausse récente et forte conviction sur le devenir très enthousiasmant du digital dans la production industrielle.

Un grand Merci de nous accompagner sur ces 5 dernières années, l'histoire ne fait que commencer !

Compte rendu de réunion via Zoom du 28/05/2020. 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.