

Athymis Gestion
Compte rendu synthétique de la réunion Zoom
Athymis du 30 avril 2020

Antoine Gasiorowski, Responsable Commercial, présente l'activité d'Athymis Gestion.

Collecte nette positive portée par les bonnes performances des fonds :

- **Athymis Patrimoine YTD** au 29 avril 2020 -5,02% et +30,86% depuis sa création en octobre 2009.
- **Athymis Millennial YTD** au 29 avril 2020 -5,11% et +26,8% depuis sa création en juin 2016
- **Athymis Better Life YTD** au 29 avril 2020 -3,73% et +8,28% depuis sa création en juillet 2017

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Antoine rappelle qu'Athymis Gestion propose des mandats de gestion qui ont un certain succès et le contrat d'assurance vie innovant Advanced by Athymis.

Stéphane Toullieux présente la philosophie de recherche Athymis (recherche en amont des tendances, conférences, analyse stratégique et financière ...) une approche qui a permis un **positionnement sur des tendances qui se révèlent pouvoir être renforcées post crises**. Stéphane a connu Emmanuel Fraysse il y a 6 ans à Austin au Texas lors de la superbe conférence SXSW. Emmanuel a écrit « Business is Digital » un livre traduit en plusieurs langues, un excellent ouvrage très en avance sur son temps. Stéphane a fait la connaissance d'Arnaud lors de SXSW 2018, Emmanuel et Arnaud sont associés au sein du cabinet Digilian qui conseille des acteurs de tout premier plan dans leur transformation digitale.

Redevenir humains à l'ère digitale

Emmanuel Fraysse et Arnaud Winther ont écrit ensemble l'ouvrage *Humain Enfin ! (Re)devenir humains à l'ère digitale !* qui sort le 22 mai prochain.

Emmanuel commence son exposé par la **citation** de Charles **Darwin**: « Les espèces qui survivent ne sont pas les espèces les plus fortes, ni les plus intelligentes, mais celles qui s'adaptent le mieux aux changements ».

Les **technologies s'adaptent à l'homme** : Présentation de l'intégration des technologies avec les 5 sens humains

Neuro sciences et digital intègrent des caractéristiques humaines: développement des nouvelles technologies autour des biais cognitifs notamment.

Difficile pour l'humain d'appréhender les évolutions exponentielles, c'est le cas pour le covid. **Nous évoluons dans un monde volatil, incertain, complexe, ambigu.**

Emmanuel Fraysse, et Arnaud Winther ont développé un **modèle de management adapté à ce contexte**. Le modèle VELOCE : VEILLE, EFFECTUATION (sortie des modèles linéaires), LEAN, OPEN, CULTURE (le sens), EXECUTION SKILLS (importance des soft skills, ces compétences comportementales).

Présentation de 10 « soft skills » : Curiosité, Agilité cognitive, Empathie, Intuition, Créativité, Collaboration, Intelligence émotionnelle, Résilience, Audace, capacité à la résolution de problèmes.

A la question que lire en cette période de confinement ? Emmanuel propose :

Une étude du BCG :

<https://www.bcg.com/fr-fr/bcg-henderson-institute/default.aspx>

Ecouter David Corona (sic), négociateur du GIGN, qui nous dit qu'en sortie de crise les tendances d'avant crise seront accentuées.

Les livres « Start with why » de Simon Sinek et « Team of teams »

Et dès le 22 mai le livre Humain enfin ! d'Emmanuel Fraysse et Arnaud Winther avec sur le site Digilian quelques extraits : <https://www.digilian.com/humain-enfin-le-livre/>

Et pour terminer sur une note positive et amusante en cette période de confinement. Emmanuel et Arnaud partagent cette image d'Isaac Newton : « **Quand Issac Newton a été mis en quarantaine à cause de la peste bubonique en 1663, il en profita pour inventer le calcul différentiel, développer sa théorie sur l'optique et formuler la loi universelle de la gravitation... mais ne sentez pas trop la pression, continuez à regarder Netflix !** »

Crise actuelle, quels gagnants et quelles thématiques privilégier ?

Interview des gérants Athymis Gestion

Guillaume Gandrille gère le fonds **Athymis Better Life**, fonds investi dans ces entreprises qui contribuent à bâtir un monde meilleur, le fonds est à -3,73% ytd après +25,35% en 2019, certaines thématiques sortent elles gagnantes de la crise actuelle ?

Accélération des dynamiques qui émancipent d'un contexte macro déprimé.

- **Technologie au service de l'homme** : cloud et distance avec Microsoft (outil teams) qui a publié d'excellents résultats hier, Teladoc dans la téléconsultation, la quête de sens et les considérations extra financières sont clé avec Salesforce qui peut ainsi attirer les meilleurs talents.
- **Santé premier secteur d'Athymis Better Life** : Dexcom qui fabrique des lecteurs de glucose en temps réel avec des solutions connectées, fonctionne en binôme avec les pompes à insulines de Tandem Diabetes dont nous sommes aussi actionnaires, Biomérieux a annoncé des tests de Covid en

45'... excellentes publication avec 21% de croissance organique eu premier trimestre

- **Environnement** : énergies alternatives, pression réglementaire et des consommateurs favorables au secteur, « étoiles alignées ». Le thème de l'accès aux ressources au plus près apparaît pendant la crise. Entreprises ayant une excellente visibilité. Albioma vient de publier 15% de croissance par exemple.

Athymis Millennial, fonds à -5,11% YTD après 25,12% en 2019 certains thèmes sortiront ils renforcés ? – Vincent Ferri, gérant -

Grosse activité Athymis liée aux publications en cours, le soir les US post clôture, le matin l'Europe pré ouverture (!). Très bonnes publications comme Microsoft cette nuit. Fonds très adapté à la **distanciation sociale**. Cloud et e-commerce en vedette avec Microsoft, Amazon ou Alibaba en cloud mais aussi Shopify dans le e-commerce. AMD fournisseur des data center a fait x3 sur cette activité en 1 an.

Google +15% en CA et croissance de la suite cloud supérieure à 55%. « 2 ans pour convaincre de passer dans le cloud concrétisée en moins de deux mois via le télétravail notamment » d'après Satya Nadella patron de Microsoft.

Il n'y a pas que la tech ! Le **fonds Athymis Millennial est diversifié**, ce qui a aidé dans la baisse avec des marques Millennial comme Nike avec plus de 100% de croissance dans le e-commerce en compensation des magasins fermés, seulement 5% de CA en baisse sur le T1. Target est excellent en distribution omnicanal, un acteur très innovant.

Gestion réactive avec vente du tourisme, de l'événementiel, du cinéma avec Marriott, Disney ou Imax en début de crise, des titres qu'on a vendu mais qui repartiront à la hausse. Bonne connaissance du vivier...Un peu de patience est nécessaire...réinvestissement quand les perspectives s'éclairciront.

En Europe fort potentiel de rebond et belle semaine en cours. -Arnaud Chesnay, gérant du fonds Athymis Millennial Europe-

L'Europe a été parent pauvre pour des raisons structurelles et sous pondération des acteurs internationaux. L'exposition chinoise des exportateurs a pesé. Publications du T1 montrent une bonne résistance : tech via le cloud avec SAP carnet de commande en hausse de 20%, semi-conducteurs avec ASM ou STM, de plus en plus de contenu embarqué. Rassurés par LVMH avec réouverture de magasins en Chine, Louis Vuitton et Dior à -10% en organique seulement, L'oreal 6% de croissance organique en chine une vraie « tech beauty ». Edenred sur la digitalisation +6% sur le premier trimestre. Ce sera plus dur au T2 mais rebond attendu au S2.

Choix de bilans solides, il y aura du M&A. les sociétés les mieux managées avec les meilleures situations financières sortent historiquement avec des gains de parts de marchés. Niveau du Dollar intéressant pour les sociétés européennes.

Athymis Millennial Europe incontournable pour vos PEA et vos contrats d'assurance vie (instant publicitaire !)

Vincent un mot sur le fonds Athymis Industrie 4.0 à -9,56% YTD ?

La thématique choisie très porteuse sur le long terme selon nous est celle de la digitalisation de l'appareil de production. L'industrie est plus difficile en cette période de crise mais rebond de la demande dans les semi-conducteurs. Cycle redevenu favorable dans ce domaine selon nous avec Intel ou AMD, Samsung. Rebond en cours sur l'industrie. Cap Gemini qui accompagne les groupes industriels dans le digital, vient de très bien publier. Nous avons un peu de Tesla dans industrie 4.0 la Giga Factory est très Industrie 4.0, nous pensons que nous saurons vendre pour réduire le risque comme nous l'avons déjà fait.

Belle conviction sur le rebond.

Conclusion

Accélération de tendances déjà pré- existantes selon nous et la gestion thématique devient « mainstream », une bonne chose !

Un grand MERCI à tous ! Notre prochaine conférence portera sur le fonds Athymis Millennial Europe jeudi 7 mai prochain. Nous continuerons ces expériences via Zoom de façon engagée et transparente et vous invitons à lire nos publications et écouter nos podcasts. **Antoine Gasiorowski toujours présent au 01 53 20 49 90 ou antoine.gasiorowski@athymis.fr**

Compte rendu de réunion via Zoom du 30/04/2020. 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, 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.