

Athymis Gestion
Compte rendu synthétique de la réunion Zoom
Athymis du 14 mai 2020
« ISR avec un S comme Sincère »

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

Collecte nette positive portée par les bonnes performances des fonds :

- **Athymis Millennial à -3,72% YTD** au 12 mai 2020 et +28,63% depuis sa création en juin 2016
- **Athymis Better Life à -4,09% YTD** au 12 mai et +7,88% depuis sa création en juillet 2017
- **Athymis Patrimoine à -4,36% YTD** au 12 mai et +31,77% depuis sa création en octobre 2009.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Communication via Podcast, lettres hebdo, notes ponctuelles.

Bureau réouvert lundi mais le télétravail reste la norme.

Stéphane Toullieux point Marchés

Le rebond nous avait surpris, nous vous avons invité à des investissements graduels dans la baisse, attention aux mouvements brusques à l'achat comme à la vente.

Parmi nos clients plus d'appels à la recherche d'opportunités que le souhait de vendre.

Prudence de mise :

Certaines sociétés ont très bien publié, Satya Nadella : on a réalisé en 2 mois la transformation digitale, jeux vidéo très fort excellente publication de Tencent hier, acteurs de la santé et de l'environnement.

Un moment qui valide la gestion thématique et la gestion active, ce qui a souffert c'est le pétrole, les banques, les cycliques tout ce qui est lié au tourisme. La sélectivité est clé.

Biais investissement graduel maintenu. Inquiétude quant à la faible discipline de sortie de déconfinement aux USA. Messages peu encourageants du Professeur Fauci conseiller de Donald Trump, rejet hier des taux négatifs par M. Powell hier et discours assez noir. Devant nous chômage en quelques semaines de 3,5% à 14,7% de

chômage. Reprise prévisionnelle lente, possibilité d'accroissement de l'épargne et non des dépenses des ménages en raison du chômage.

Choix chez Athymis de thématiques « distanciation sociale », santé environnement, entreprises traditionnelles les plus digitales comme L'Oreal ou Nike qui ont compensé les baisses des ventes physiques par le online. Publications dans le digital spectaculaires.

Présentation de Vincent Auriac

Stéphane et Vincent se connaissent depuis 1998. Vincent Auriac dirige Axylia, spécialiste de la philanthropie, de l'ISR, de l'extra-financier. Véritable investisseur, vient de sortir une étude sur l'ESG. Vincent a travaillé avec des congrégations, la finance éthique date de 1983. Lui a commencé en 1995.

Vincent Auriac présente son étude

Explosion des encours ESG récents rien de 1995 à 2012 puis explosion 2012 à aujourd'hui 26% aux US, 7% en France. Demain tout le monde doit être ISR. Forte accélération des recherches internet sur le mot clé ESG jusqu'en 2019, explosion, de même dans les mentions dans les medias.

Accroissement très significatif du nombre d'entreprises qui s'engagent à réduire leurs émissions de Co2 dans le cadre des accords de Paris.

Les ETF ESG et thématiques en collecte nette positive en Europe (source Amundi) alors que les fonds traditionnels sont en forte décollecte.

Etude notes ESG /performances. Les notes MSCI sont en accès libre. Etude sur le CAC 40. Pas de note sous BBB en France. Plus la note est mauvaise, plus la performance est dégradée, réelle corrélation liées à l'effet flux. Etude complète sur le blog Axylia. Moins une société est bien notée plus forte est la volatilité.

Les fonds ISR surperforment légèrement (étude sur tous les fonds labellisés). Performances restant disparates. Très belles perfs comme Athymis Better Life mais aussi des -30%

Le « best in class » n'est pas forcément l'ami du client, charbon, pétrole, banques, tabac sous performants globalement sur le long terme. Le Best in Class représente 80% des encours en France.

Notation perfectible. Vincent présente une étude récente du MIT. Notation très récente et définition non évidente, ce qui compte aujourd'hui ne comptera pas demain. Jeu de mot sur Scrambled ESG, RobecoSAM et Syustainalitics (morningstar) notes très disparates.

Les vainqueurs de demains sont thématiques. Contrainte forte du changement climatique. Contrainte absolue. Il faudrait un Covid tous les ans pendant 10 ans pour

se mettre dans la bonne trajectoire CO2. Le best in class ne réduit que de 20% l'emprunte carbone. Impératif de réduire l'emprunte carbone.

Questions : faut-il exclure et quoi exclure ?

Tous les fonds ISR US ont un socle d'exclusion (pas d'alcool, pas de tabac, pas de charbon, pas de nucléaire par exemple). Difficile de considérer qu'un fonds est ISR lorsqu'il y a du tabac. L'engagement sur l'évolution de tabac sur 30 ans a peu impacté.

Que penser des labels

Le label est une marque de visibilité. Deux principaux labels, ISR généraliste et Greenfin qui exclut l'investissement fossile. Label ISR label de bonne procédures mais pas de certitudes sur le contenu. Le label belge plus exigeant et inspirera sans doute un label européen. De nombreux français cherchent le label belge.

Expérience engagement

Exclusion chez Athymis, très bonne emprunte carbone sur Better Life. Savoir ne pas être sur les mauvais secteurs.

Guillaume Gandrille présente le fonds Athymis Better Life

Le fond Athymis Better Life est à -4,09% YTD au 12 mai et +7,88% depuis sa création en juillet 2017. Guillaume nous a rejoints il y a 2 ans en provenance de la Financière Responsable. Fonds investi dans les entreprises qui contribuent à bâtir un monde meilleur. Fonds qui pratique l'exclusion.

Choix d'Entreprises extérioriser un impact positif pour la planète, la crise va catalyser certaines dynamiques.

Exclusion tabac, armes, jeux d'argent, alcool, charbon.

Thématiques principales santé, environnement, technologies au service de l'homme. Santé thème résilient avec vieillissement des populations, enrichissement. Intuitive Surgical leader des robots d'assistance pour opérations chirurgicales. 70% du CA récurrent. La crise met en relief thématique ex télémédecine avec Dexcom qui vient de rentrer dans le S&P 500, capte les niveaux de glucose. Fonctionne avec des pompes à insuline de tandem diabète également dans le portefeuille Better Life. irhythm lecteurs de rythme cardiaque.

Tech au service de l'homme avec Teladoc pour la téléconsultation. Les leaders de la tech motivent les salariés par des considérations extra financières avec Salesforce par exemple.

Transition énergétique avec révolution des prix des panneaux solaires divisés par 10 sur 10 ans. Pression pour réduire l'empreinte carbone, décentralisation de la production d'énergie. Belle lisibilité des acteurs, avec contrats de revente à prix fixe sur 15 ans . 4 acteurs dont Neoen premier producteur en France et Australie, prévoit

de doublée sont résultat opérationnel entre 2019 et d'ici 2022. Le Bâtiment 30% des émissions doit faire son aggiornamento, exemple de Schneider Electric.

Revenir à la finalité originelle de l'ISR qui est de financer des modèles économiques vertueux pour la planète et pour l'homme.

Quelle proportion d'entreprises françaises

40% US, 60% en Europe, 25% en France. En France champion comme Biomérieux très innovant et très réactifs, 22% de croissance organique au premier trimestre.

Engagement chez Athymis

Exclusions sectorielles, nécessité d'extérioriser un bienfait pour l'homme ou la planète an ligne avec les critères de l'ONU. Fonds de partage.

Nous votons aux AG, nous essayons de rencontre les entreprises dès que possible notamment sur des thèmes extra financiers.

De plus en plus de coalitions et approche qui doit se développer, le précurseur Phitrust n'a malheureusement pas pu collecter.

Tendance lourde

Tabac alcool armes environ 4% de la cote, tout le monde peut faire cela. L'exclusion ne détruit pas de performances selon études du fonds de pension de Norvège notamment. Exclusion et engagement doivent revenir. Blackrock est attendu au tournant. On cherche cohérence et transparence. Label belge Towards sustainability.

Publications récentes particulièrement enthousiasmantes ?

Microsoft spectaculaire sur télétravail , télémédecine (Teladoc) tests covid (Biomérieux, développement durable)

ONG soutenues

10% du CA réalisé sur le fonds versé à des associations. Surfrider Foundation, Espérance Banlieues, AB Autisme surtout à Narbonne, petite association formidable. Projets autour de la Santé, de l'Environnement, de l'Education.

Importance de l'authenticité de la démarche.

Conclusion

Une approche authentique de l'ISR via Athymis Better Life. Nous pouvons organiser des Zoom privés avec l'équipe de gestion.

Un grand MERCI à tous ! 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 14/05/2020. 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, 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.