

**Quelle rentrée ISR et que penser de la Tech ?  
Compte rendu du Zoom Athymis du 17 septembre 2020**

**Actualité Athymis par Antoine Gasiorowski**

Présentation des performances des fonds au 15/09/2020

	VL	2020	Création
<u>ATHYMIS MILLENNIAL</u>	147.68	+10.51 %	+47.68 %
<u>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</u>	117.09	-5.21 %	+17.09 %
<b>Eligible au PEA</b>			
<u>ATHYMIS BETTER LIFE</u>	127.57	+13.42 %	+27.57 %
<u>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 I</u>	117.64	+3.67 %	+17.64 %
<u>ATHYMIS GLOBAL</u>	133.3	-0.28 %	+33.30 %
<u>ATHYMIS PATRIMOINE</u>	137.61	-0.12 %	+37.61 %

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

2020-2021 année du service avec mandats de gestion performants et notre contrat d'assurance-vie Advanced by Athymis.

Effort de transparence/communication avec le podcast et la lettre hebdo.

Prochains speakers externes de haut niveau pour nos Zoom:

- Sabrina Marzaro, professeur au Fashion Institute of Technology de NY, nous parlera du luxe,
- Valerie Lettan, spécialiste de l'immobilier de NY, nous parlera immobilier, conjoncture et politique US.

**Point Marchés par Stéphane Toullieux**

- Intervention hier de la FED avec maintien de taux proche de 0 jusqu'en 2024 (!) position revue si amélioration de l'emploi et inflation à 2%. Marchés déçus à court terme car pas de nouveau dispositif.

- Attente d'un nouveau plan de relance US, le plan échu fin juillet n'a pas été renouvelé car dissensions démocrates et républicains.
- Tendance au retour à la normale en Chine.
- En Europe, situation plus compliquée. Plan de relance et green deal bonne chose.
- Notre regard est positif dans le trouble actuel du coronavirus car effort sans précédent pour améliorer les traitements et trouver un vaccin.
- Message de diversification de l'été validé par la correction du Nasdaq. Les arbres ne montent pas jusqu'au ciel ! Exemple de la valorisation de Zoom, success business avéré et croissance mais valorisation très exagérée.
- Les deals comme celui d'Nvidia sur Arm pour 40 Mds d'USD sont une bonne chose. l'IPO de Snowflake d'hier laisse perplexe quant à certaines valorisations.
- Elections US du 3 novembre : si élection facile de Biden, impact pas si négatif sur le business sauf pharma et pétrole mais positif sur l'environnement, bonne chose pour la sérénité des relations internationales. Si Trump est réélu facilement, on repart sur un schéma connu (ou presque). Le pire scénario : contestation des élections.

Important de toujours diversifier et investissement graduel toujours très pertinent, surtout sur repli. On continue à trouver d'excellentes idées, nous croyons plus que jamais aux thématiques.

### **Vincent Auriac d'Axylia, réflexions sur la rentrée ISR**

- Forte collecte sur l'ISR et les thématiques, accélération forte de la collecte ETF ISR, c'est l'année de l'ISR ! 70% des dépôts de dossiers de nouveaux fonds à l'AMF sont thématiques ou ISR.
- Forte dispersion en termes de performances des fonds ISR, retour de la gestion active avec Tracking error payant.
- Les derniers indices MSCI retirent 77% des valeurs, le new ISR va vers des tracking error (écart par rapport à l'indice) plus élevés et de meilleures notes.
- Inquiétude sur une « bulle » sur certains acteurs de l'environnement, évocation du succès de Neoen et Voltalia. Les fonds labellisés ISR en Europe font -5%. La capitalisation de Renault c'est 6 Mds, Neoen presque 4 Mds.
- ISR a plusieurs vitesses, pour les particuliers, liberté de choisir des tracking error élevés. Plus difficile pour les grands institutionnels, prendra du temps : « La transition qui dure n'est pas forcément une transition durable ». Risque de Greenwashing accéléré.
- Pression à venir sur les entreprises pour bouger. Poussée à venir de l'engagement.

## **Guillaume Gandrille Gérant du fonds Athymis Better Life**

A +13,42% YTD au 15/09 belle année pour le fonds Athymis Better Life qui a 3 ans, 5 étoiles Quantalys, 5 étoiles Morningstar, 5 globes soutenabilité Morningstar dans les 2% les meilleurs en ISR de sa catégorie (les performances passées ne préjugent pas des performances futures).

Positionnement authentiquement ISR du fonds, croissance démographique, vieillissement de la population, épuisement des ressources... des problématiques source d'opportunités. Les clients, les régulateurs et plans de relances sont favorables aux thématiques du fonds. Choix de s'écarter des indices. Exclusion des armes, de l'alcool, du tabac, des jeux d'argent et du charbon.

Place privilégiée de la santé, de l'environnement, la tech au service de l'humain ou plutôt innovation au service de l'homme.

- La santé est le secteur le plus présent dans le fonds. Présentation d'Alcon, leader dans le traitement de la cataracte ou d'Intuitive Surgical dans les robots pour opérations. Récurrence du CA important avec l'exemple de Biomérieux et ses réactifs.
- Environnement, porté notamment par le Green Deal Européen. Enjeu de la rénovation des bâtiments anciens, exemple de Rockwool dans l'isolation. Electrification des véhicules. Energie renouvelables, Neoen, Voltalia, Falck...dossiers un peu vendus dans la hausse compte tenu des performances. Prix des panneaux solaires divisé par 10 en 10 ans. Les data center de Google en Finlande sont alimentés par des éoliennes Neoen. Changement dans la chaîne de valeur de l'énergie avec le coût du CO2.
- C'est l'innovation qui permet de répondre aux enjeux actuels. La sécurité de la manutention est présentée avec Kion. Présentation du modèle Salesforce de respect des parties prenantes, de Teams de Microsoft pour le télétravail. Teladoc dans la télémédecine avec CA en hausse de 85%. Importance des salariés.

La crise catalyse la prise de conscience de l'importance de l'impact positif des entreprises

## **Où va la Tech par Vincent Ferri gérant Athymis Millennial**

- Athymis Millennial à +10,5% YTD au 15/09 et +47,7% depuis sa création en juin 2016 (les performances passées ne préjugent pas des performances futures).
- Nasdaq +80% en ligne droite depuis mars puis baisse nette de 11%. Importance de la diversification.
- Dans le fonds Millennial « seulement » 35% de Tech à fin août. Marges, récurrence des revenus, conjoncture liée à l'essor du digital toujours favorables à la Tech.

- Frontières entre le traditionnel et la tech en disparition : les grands succès de la distribution et de la conso ont des déploiements digitaux de premier plan (Target, Nike, L'Oreal)
- Rotation étayée par les meilleures performances du fonds :
- Depuis le début de l'année les meilleures performances sont Peloton, Twilio, Square, Shopify, JD.Com ... un dossier sport connecté, 3 Tech, une Fintech. Finalement les meilleures performances ne sont pas des GAFA.
- Depuis un mois meilleures performances : Peloton, Salesforce, Dick's Sporting Goods, Southwest Airlines, Roku. Les dossiers « traditionnels » ayant réussi leur virage digital surperforment.
- La tech reste un driver, la diversification est clé. Ce sont des affaires plus « traditionnelles » qui tirent la performance vers le haut.

L'équipe en pleine écoute de conférences retail et tech.

### **Présentation de deux nouveaux dossiers Athymis Millennial par Amina Touaibia**

Avant la correction nous avons réduit notre exposition cloud pour des valeurs de la consommation.

- Domino's Pizza valeur très millennial, livraisons en accélération durant le confinement, virage digital pris par le management, orientation expérience utilisateur. Management écouté à nouveau lors d'une conférence Global Retailing la semaine dernière. Perspectives très positives.
- Dick's Sporting Goods distributeur US avec pivot digital et offre très adaptée aux tendances actuelles. 200% de croissance au T2 sur le digital. Regain de demande d'équipement de sports, choix de s'équiper plutôt qu'aller à la salle de sport.
- Commentaire sur l'IPO de Snowflake : magnifique dossier cloud/stockage de données dans lequel Berkshire et Salesforce ont investi, +111% hier sur l'IPO , le sujet de la valorisation est là. Dossier à suivre, nous restons en observation.

Signes encourageant sur l'économie globale, demande chinoise pour le luxe par exemple. Plusieurs pistes très positives pour les thématiques du portefeuille.

Importance de la réactivité, de la diversification et de vendre des dossiers dans la hausse.

## Présentation en Teaser du fonds Athymis Industrie 4.0

Fonds à +3,6% YTD au 15/09/2020 et +17,6% depuis la création le 30/11 2018. En avance sur le MSCI World des résultats très encourageants (les performances passées ne préjugent pas des performances futures).

Athymis pionnier sur cette thématique en France.

Double positionnement digital et industrie favorable selon nous pour les prochains mois. Robotique, Intelligence artificielle, CAO, impression 3D, 5G, autant de thèmes extrêmement enthousiasmants pour les prochaines années.

Le présent document est fourni à titre d'information uniquement 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 podcast. 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 podcast 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)