

## Compte rendu du Zoom du 5 novembre 2020

### Géopolitique et marchés

Avec en invité exceptionnel Alain Juillet

#### I - Revue des performances par Antoine Gasiorowski

- Très bonnes performances sur toute la gamme notamment dans le contexte actuel (les performances passées ne préjugent pas des performances futures).

### Performances de l'offre Athymis Gestion (au 04/11/2020)

	2020	2019	Depuis la création
<u>Athymis Millennial</u> <sup>(1)</sup>	+13,68%	+25,12%	+52,05%
<u>Athymis Millennial Europe</u> <sup>(2)</sup> <small>PEA</small>	-6,53%	+24,24%	+15,45%
<u>Athymis Better Life</u> <sup>(3)</sup>	+14,32%	+25,35%	+28,59%
<u>Athymis Industrie 4.0</u> <sup>(4)</sup>	+5,42%	+25,16%	+19,63%
<u>Athymis Patrimoine</u>	-0,49%	+8,46%	+37,09%

(1) Part P créée en juin 2016.

(2) Part P créée en septembre 2016.

(3) Part créée en juillet 2017.

(4) Part I créée en novembre 2018.

Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Les données de performance ne prennent pas en compte les commissions et frais contractés à l'émission ou au rachat de parts.

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.

- 5<sup>e</sup> aux corbeilles d'Or Mieux Vivre qui notent la création d'Alpha de toute la gamme avec de nombreux établissements prestigieux derrière nous.
- Référencement Millennial partout, **Athymis Better Life chez Axa** depuis lundi. Le fonds est également présent chez Cardif, Generali et dans toutes les bonnes plateformes.
- A la question quand investir : **de belles opportunités de long terme en investissant graduellement et sur des thématiques porteuses.**

## II - Intervention d'Alain Juillet, expert en géopolitique

### Des USA

Elections Américaines : on ne connaît pas le résultat mais la vague bleue (démocrate) n'a pas eu lieu. 82% des français étaient convaincus que Biden allait gagner facilement, nous sommes manipulés par les médias sous influence des américains des côtes Est et Ouest. Les Républicains ont la majorité de la Cour Suprême mais rappelons que Cour Suprême est réputée pour juger en droit.

**Arrêtons de rêver, si Biden élu fera à peu près la même politique internationale que Trump.** L'« Etat profond » américain a une stratégie et ne la changera pas ». Ni l'un ni l'autre ne s'intéressent à l'Europe, un seul but : empêcher la Chine de devenir première puissance à 2050. Biden n'est pas un enfant de cœur ». Biden signera les accords de Paris mais ne fera probablement rien pour le climat comme Obama n'avait rien fait ». Priorité sur le numérique car course en tête dans ce domaine.

### De la Chine

« Les américains vivent dans le présent les chinois pensent et agissent dans la durée ».

Deng Xiaoping a donné un plan avec des étapes qui ont été pleinement respectés. L'objectif du leadership mondial : entre 2035 et 2040.

Dans l'histoire de la Chine jamais de guerre de conquête, savent se défendre. **Leur idée est la prise du contrôle du monde par le commerce et les routes de la soie.** Les chinois sont venus au secours de l'Italie pendant le covid. La route de la soie passe par la Grèce port du Pirée et aéroport, en Italie Gênes et Trieste. Les chinois ne cherchent pas à gagner à tout prix ils avancent, ils épuisent l'adversaire ». Les chinois n'attendent rien de Biden ni de Trump.

Les chinois ont signé un accord avec les iraniens, pétrole et gaz iranien en troc et installation d'usines et de bases chinoises en Iran. L'Iran sort du blocus et des frappes deviennent difficiles à envisager.

« USA et Chine sont complètement décodables »

Le PC chinois reste le chef, il vient d'interrompre l'IPO d'Ant Financial bras financier d'Alibaba.

### De l'Afrique

**La Chine ouvre 80 voies d'échange** dans le cadre des routes de la soie. Première population étrangère en Afrique : les chinois. Octroient des prêts à conditions très intéressantes mais savent se faire rembourser contrairement aux occidentaux. Mettent la main sur des actifs : mines, transports, ports (Ethiopie).

**La France a perdu pied en Afrique partout.** Seul point fort Barkhane avec travail remarquable mais finira sans vainqueur comme l'Afghanistan : on ne peut gagner avec 5000 hommes (excellents du reste, les meilleurs du monde dans ce contexte) pour couvrir un territoire de la moitié de l'Europe. Au Mali, le nouveau gouvernement négocie avec ceux avec qui on fait la guerre.

La France soutien des Présidents réélus en permanence et de plus en plus contestés. Nous allons être chassés d'où nous sommes.

## Du Moyen Orient

Trump a réussi un coup de maître dont on a trop peu parlé en faisant signer un accord entre Israël et une partie du monde Arabe. Les américains peuvent quitter le moyen orient d'autant qu'ils n'ont plus besoin de pétrole avec le Schiste.

L'Iran ennemi de l'Arabie Saoudite, opposition Chiites contre Sunnites. **Les chinois ont choisi l'Iran comme les Russes. Le développement de l'Iran via la Chine devrait faire baisser la tension.**

La Turquie est le seul pays du printemps arabe qui a réussi avec l'appui des américains. Erdogan est un dictateur dans l'âme qui, un peu comme Trump, tend la corde au maximum. Poutine a compris chaque fois il met un coup sans rien dire pour calmer le jeu.

En Lybie la France qui avait le droit pour elle n'a pas été soutenue par l'OTAN dans laquelle seuls 7 pays sur 29 ont voté pour la France.

Trump soutient Erdogan. Erdogan va toujours trop loin, ne sait pas s'arrêter. **Erdogan risque d'être battu aux prochaines élections** car la population manifeste de plus en plus.

Il faut être très ferme et nos politiques sont passés à côté des évolutions du Moyen Orient.

## Questions sur l'Europe

- Le drame c'est qu'il n'y a plus d'Europe. Me Merkel vend des sous-marins aux Turcs alors qu'Erdogan insulte notre Président. Entre le Nord de l'Europe, vu par les anciens de l'est comme un débouché OTAN donc américains qui se défendent contre les Russes.
- Le UK va être remplacé comme « agent américain » en Europe par les polonais. Le Président Macron a échoué malgré sa bonne volonté, Me Merkel fait une politique pour l'Allemagne.
- **L'Europe est une nécessité** selon Alain. Pour que l'Europe, la taille et la forme doit changer. Le sud de l'Europe a des intérêts en commun et ils peuvent se regrouper y compris en se liant avec le sud de la Méditerranée. L'Axe Franco-Allemand est une piste embourbée. L'Europe de l'atlantique à l'Oural de De Gaulle avec la Russie serait la meilleure solution avec évidemment des contrôles. Nous serions crédibles. Poutine a voulu cela en 2000 mais Me Merkel a refusé : on le paye cher aujourd'hui.

### **Point rapide sur la vision des marchés de l'équipe Athymis gestion par Stéphane Toullieux.**

- En Chine croissance au rdv, le coronavirus est derrière eux. Maitrise dans plusieurs pays d'Asie et d'Océanie de la pandémie.
- Vaccin au tournant avec 10 laboratoires de premier plan en phase 3. Attention les marchés anticipent toujours, l'annonce de la mise sur le marché mènera à un vif rebond.
- L'effort de confinement actuel est un mal nécessaire et toute l'Europe s'y met.
- Les autorités seront à la manœuvre pour éviter l'écroulement de l'économie (déclaration BCE, plans de soutien...)

### **Ce que nous faisons**

- Nous avons un biais prudent dans nos fonds d'allocation Athymis Patrimoine et Athymis Global (horizon plus court), performances remarquables en 2020.
- Nous restons pour le moment à l'écart des secteurs impactés directement par le Covid
- Nous pensons que la révolution des usages (cloud, streaming, e-commerce...) n'est pas finie, les publications le confirment. Des thèmes à retrouver dans Athymis Millennial, Athymis Milennal Europe et Industrie 4.0... forte conviction sur Athymis Industrie 4.0 si vaccin car le cycle repartira !
- Nous allons en Chine
- Nos Convictions « better Life » sont intactes et même toujours renforcées

## Point sur le fonds Athymis Better Life avec Guillaume Gandrille, gérant

Le moment que nous vivons est intéressant car il permet d'illustrer la pertinence de l'approche thématique telle qu'elle est suivie chez Athymis Gestion.

Les stratégestes de marché, les voyants et mediums de tout poil avaient pronostiqué le pire par exemple en cas de résultat indécis et nous avons vu les marchés s'envoler hier. Ce sont les mêmes qui avaient plébiscité la thématique value, les acteurs de la vieille économie lors de la dernière élection américaine en 2016 et on a vu que ces thématiques n'ont pas été porteuses sur la durée.

Il nous semble **indispensable de comprendre les grandes dynamiques sociétales et technologiques à l'œuvre qui remodelent nos économies**. Les Etats-Unis représentent ainsi quasiment un tiers des capacités renouvelables installées, hors Chine. Ces capacités devraient augmenter de 70 % d'ici à 2030.

- **Le fonds Athymis Better Life est investi dans des entreprises qui contribuent à bâtir un monde meilleur et à ce titre est investi sur la thématique de l'environnement.** Le fonds a en portefeuille des acteurs **américains de l'énergie solaire**. On peut citer First Solar : L'un des plus gros producteurs mondiaux de panneaux solaires. Nous sommes bien sûr présents en Europe sur cette thématique avec des producteurs d'électricité photovoltaïque ou éoliens comme Neoen, Albioma ou Falck Renewables.
- Autre **thématique séculaire présente dans le fonds Athymis Better Life, la santé** qui occupe aux Etats Unis une place spéciale. C'est un marché gigantesque, 18% du PIB alors que ce n'est que 12% en Europe. Les moyens qui sont mis en œuvre et la culture d'innovation des Etats Unis donnent naissance à des acteurs très performants.

On peut citer Intuitive Surgical qui produit des robots d'assistance à la chirurgie à très forte valeur ajoutée qui permettent des gains d'efficacité au système de santé en optimisant les chances de réussite des interventions chirurgicales.

On peut également citer des acteurs qui révolutionnent le traitement du diabète, comme Tandem Diabetes qui produit des pompes à insuline qui administrent l'insuline en continu et selon les besoins du patient.

Ces exemples montrent que quel que soit l'obédience politique du Président US, vous avez un marché dynamique, une culture d'innovation uniques.

- Cette culture d'innovation elle se voit particulièrement dans le domaine technologique, **la Tech au service de l'homme** est la 3ème grande thématique présente dans le fonds Athymis Better Life. C'est un secteur où les salariés, qui connaissent une réussite professionnelle et donc financière exceptionnelle pour les meilleurs d'entre eux, expriment un besoin d'accomplissement personnel, au-delà de ces aspects matériels.

Athymis Better Life est un fonds actions internationales qui investit dans des entreprises qui ont un impact positif pour l'humain ou la planète. Les principales thématiques adressées, à savoir **l'Environnement, la Santé ou la Tech au service de l'homme** constituent des dynamiques de fond, qui permettent à une gestion de **garder un cap même en pleine tempête politique ou économique**.

La gestion est d'ailleurs plutôt prudente, les lignes sont écrêtées à mesure que leur niveau de valorisation s'accroît. Nous avons par exemple des dossiers qui nous ont fait le plaisir de prendre plus de 100% et qui pour autant sont moins pondérés dans le fonds qu'en début d'année.

Le fonds est investi **majoritairement en Europe et aux Etats Unis**, très marginalement en Asie. Les entreprises asiatiques manquent de maturité pour ce qui est de leur communication ESG. Nous y sommes très vigilants, nous avons construit **un modèle d'analyse extra financière et qui nécessite une certaine exhaustivité dans les reportings extra financiers**.

Pour finir, nous sommes 5 étoiles Morningstar et quantalys, 5 globes de soutenabilité Morningstar, Morningstar qui classe le fonds dans le 3ème percentile de sa catégorie.

### **Point sur le fonds Athymis Millennial avec Amina Touaibia, analyste**

- Nous avons historiquement eu un **biais d'exposition élevé sur les Etats-Unis**, que nous considérons comme étant un marché créateur d'innovation, de valeur, c'est un marché qui est fortement pro-business et qui reste pour nous un incontournable.
- Et à l'issue de cette élection, peu importe le gagnant, il ne sera question que d'une **rotation des thématiques dans le portefeuille Millennial**. D'un côté la victoire de M.Biden sera évidemment porteuse sur le plan social, pour les thèmes de l'environnement, qui sont présents dans le fonds Millennial, puisqu'il est l'un des enjeux les plus importants pour cette génération, et d'un autre coté la victoire de M.Trump qui serait fiscalement favorable. « **Pile on gagne et face on ne perd pas** ».
- Athymis Millennial est investi sur l'univers de la génération Y, exposés à des **thématiques très diverses** comme la révolution du Retail à hauteur de 18% ou encore le Cloud à 11%, nous investissons aussi sur les thèmes du Lifestyle, du Sport. Les publications récentes confirment nos choix dans le Cloud comme Twilio affiche une croissance organique de 52% au Q3, ou encore dans le e-commerce comme Shopify à des taux de croissance avoisinait les 100% avec une accélération de la rentabilité au dernier trimestre.
- Chez Athymis les mots d'ordres sont **équilibre et surtout diversification**, qui est un travail de fond que nous avons essayé d'accomplir depuis le début de l'année, et qui s'est avéré être judicieux notamment dans les périodes de fortes baisses du Nasdaq.
- Avant même de considérer les élections, nous avons réduit notre exposition aux GAFAs qui pourraient d'ailleurs subir une pression à dans le cas de l'élection du candidat démocrate, même si le démantèlement prendra probablement du temps. Recherche de sociétés comme Square ou encore ServiceNow qui ont toutes deux des profils de croissance très élevés.
- Ce processus de diversification nous l'avons également appliqué à notre exposition géographique, en **renforçant la Chine** avec Tencent, JD.Com ou Alibaba. Analyse de l'évolution de la pandémie, la reprise économique est bien réelle, cela nous a confortés dans l'idée que la Chine était devenue en quelque sorte le marché refuge. Il y a également quelques idées au Japon qui nous intéressent, nous avons Sony actuellement en portefeuille qui a délivré d'excellents résultats au dernier trimestre.

- Notre schéma d'investissement n'abandonne pas l'Europe, qui continue à produire des sociétés de très grande qualité comme Puma ou encore Ericsson.

Le fonds est 5 étoiles Quantalys et 5 globes de soutenabilité Morningstar.

**Les perspectives de nos thématiques nous semblent excellentes.** Nous sommes à près de +50% de performance depuis la création en juin 2016 et ce malgré 2018 et 2020 difficiles (les performances passées ne préjugent pas des performances futures).

### **Conclusion d'Antoine Gasiorowski**

Zooms, podcasts (via soundcloud et dorénavant via spotify et apple podcast). Zoom privés (« one to few »), un nouveau concept auquel nous croyons beaucoup.

Le prochain Zoom sera avec Arnaud Chesnay vendredi 13 novembre à 10h30 pour parler de l'Europe. Un grand merci à tous !

Ce compte rendu est fourni à des professionnels 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 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)