

Zoom spécial Athymis Millennial Europe

Le 13 novembre 2020 à 10h30

2021 ! Le retour des champions européens ?

Nouveau concept zoom avec Antoine Gasiorowski : Zoom privé, un fonds, un gérant, événement interactif avec plusieurs questions. Aujourd'hui Athymis Millennial Europe avec Arnaud Chesnay !

Revue des performances des fonds par Antoine Gasiorowski

Performances de l'offre Athymis Gestion (au 10/11/2020)

	2020	2019	Depuis la création
Athymis Millennial ⁽¹⁾	+13,23%	+25,12%	+51,31%
Athymis Millennial Europe ⁽²⁾ <small>PEA</small>	-2,51%	+24,24%	+20,42%
Athymis Better Life ⁽³⁾	+16,50%	+25,35%	+31,04%
Athymis Industrie 4.0 ⁽⁴⁾	+7,77%	+25,16%	+22,30%
Athymis Patrimoine	+1,05%	+8,46%	+39,22%

(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.



Document réservé aux professionnels : merci de lire l'avertissement en fin de présentation.,72



Contexte macro-économique

Election de Joe Biden aux USA

La guerilla de Tump va cesser, ce qui constitue une bonne nouvelle pour les relations géopolitiques avec l'Europe.

Election de Biden devrait soutenir les thématiques environnementales avec un focus sur la croissance verte.

A l'inverse certains secteurs comme la pharmacie, les énergies fossiles, et les biens de consommation « non santé » pourraient être sous pression.

Le maintien d'un sénat républicain apporte de l'équilibre dans l'équilibre des pouvoirs, moins de pression fiscale et de risque de régulation trop forte des GAFA.

Situation sanitaire

Des nouvelles meilleures apparaissent en Europe sur la pandémie, alors que la situation se tend à nouveau aux USA.

L'annonce d'un vaccin efficace à 90% est une très bonne nouvelle. Les secteurs les plus affectés en ont rapidement profité (aéronautique, hôtellerie, biens de consommation cycliques, automobiles, énergie, financier) avec des perspectives relevés sur 2021.

Soutien des autorités

Les programmes de soutien budgétaire ont commencé en Europe et seront peut-être adaptés.

Les USA préparent un deuxième plan de soutien.

L'accroissement considérable des liquidités orchestrées par la Fed et la BCE vont être des éléments de soutien très importants.

Stock-picking

Les sociétés positionnées sur des tendances de croissance durable (notamment portées par les Millennials) vont continuer à performer, alors que certains secteurs cycliques devraient continuer de profiter de revalorisations de multiples avec une amélioration de la visibilité.

Notre agilité et notre flexibilité de gestion nous permettent de capter ces mouvements de hausse sur des valeurs plus cycliques.

Les récentes publications ont dans l'ensemble été excellentes sur nos thématiques.

Les tendances « Millennials » de croissance durable

Nutrition et bien être : Kerry Group, DSM, deux leaders mondiaux dans les ingrédients santé

La génération des Millennials a accéléré certains modes de consommation destinés à améliorer la santé et le bien-être. Il y a une recherche de traçabilité et un rejet des ingrédients synthétiques au profit des ingrédients naturels. Les produits biologiques, vegan, à base de plantes, d'oligo-éléments et de vitamines sont très demandés.

Kerry Group est leader mondial et dispose d'un vrai leadership dans l'encapsulation de toutes ces composantes. C'est un fournisseur d'innovations au service de l'industrie agro-alimentaire.

DSM est une société disposant d'innovations majeures dans la santé humaine et la santé animale. Sa mutation en pur acteur de la nutrition santé entraîne une revalorisation de ses multiples.

Accélération de la digitalisation dans les services : Teleperformance, gestion de l'expérience client

Pour les sociétés les plus avancées et les plus agiles, la digitalisation des process est une source de gains de productivité, d'enrichissement de l'offre produits, et de gains de parts de marchés.

Teleperformance, leader mondial dans la gestion de l'expérience client, a constamment enrichi son offre de service auprès de ses clients. Cette stratégie offensive basée sur l'innovation lui permet

d'accroître ses prestations chez ses clients, et conquérir de nouvelles parts de marché. Sa croissance organique au T3 était de 12% !

Croissance exponentielle du mode locatif : Teamviewer, leader dans le software lié au télétravail

La location est plus flexible et convient parfaitement à la flexibilité recherchée par les « Millennials ». On peut le constater chez les consommateurs, où la location de véhicules est en très forte croissance. Mais cette tendance a également explosé dans le monde de l'entreprise, et plus particulièrement pour les logiciels. Le concept de Saas (software as a service) répond parfaitement aux problématiques de coûts, notamment dans une période compliquée.

Teamviewer est un acteur pur Saas, positionné sur le télétravail et la connectivité des outils. Sa croissance organique sur les 9 premiers mois est de 48%. Son nombre d'abonnés a progressé de 174% en un an.

Explosion de la connectivité dans tous les usages : STM et ASML deux acteurs best in class européens

L'usage croissant de contenus, de plateformes, et de matériels communicants nécessitent des composants toujours plus efficaces, communicants, sécurisants et économes en énergie. La prochaine vague arrive avec l'automobile et l'industrie. Dans ce contexte, deux sociétés nous apparaissent particulièrement bien positionnées :

STMicroelectronics : de très fortes positions dans l'internet des objets, l'électrification, les microcontrôleurs, et les nouveaux substrats.

ASML : leader mondial dans l'EUV (extreme ultra-violet) avec 80% de PDM. Cette technologie est clé pour permettre aux fabricants de semi-conducteurs de répondre aux nouveaux défis de digitalisation et de productivité.

Accélération de la croissance du marché de la beauté et du luxe : L'Oreal, Kering

Les « Millennials » sont très soucieux de leur image, affectionnent les influenceurs et les réseaux sociaux. Les industries de la beauté et du luxe ont pleinement saisi cette opportunité pour entretenir des liens beaucoup plus personnalisés avec leurs clients. Les marques les plus innovantes, les plus responsables et les mieux gérées bénéficient d'une demande accrue pour leurs offres. La croissance du luxe et de la beauté s'est clairement accélérée notamment avec les Millennials chinois.

L'Oreal : une avance décisive sur le digital avec plus de 25% du CA réalisé par ce canal ; un portefeuille de marques et un management inégalés.

Kering : des marques à très fort potentiel en dehors de Gucci ; pas de hard luxury ; une stratégie digitale très efficace ;

Le pilotage du fonds

Selection de valeurs : potentiel de croissance ; stratégie, qualité du management, efficience opérationnelle ; rule makers/rule breakers

Pondération des valeurs : valorisation, newsflow/momentum

Synthèse

Athymis Millennial Europe est un fonds de stock-picking investi sur des sociétés européennes. Il est éligible au PEA. La gestion est concentrée (environ 30 valeurs), et s'opère sur des sociétés disposant de fortes barrières à l'entrée, et bénéficiant des nouvelles tendances impulsées par les Millennials. Le fonds est diversifié en termes de secteurs et dispose de 5 étoiles Quantalys.

Questions

Danone dans le secteur de la nutrition, absent de la thématique nutrition ?

Danone est présent dans le fonds car son portefeuille de produits coche effectivement toutes les cases. Mais le groupe a un problème d'exécution, c'est pour cela qu'on a baissé notre pondération. Des adaptations stratégiques doivent être prises comme Emmanuel Faber l'envisage.

Est-ce que STM entraîne Soitec, qui est un partenaire historique ?

Oui, d'ailleurs Soitec fait partie du fonds avec une pondération de 1.8%. La société est très bien positionnée sur la 5G, et bénéficiera de la voiture connectée et de l'internet des objets de façon générale. Soitec a également d'autres partenariats stratégiques très important avec Global Foundries, Applied Materials...

Quel est le niveau de collecte du fonds Athymis Millennial Europe en 2020 ?

Le fonds a légèrement décollecté, moins de 10% du fonds. Nous regrettons ces retraits, opérés souvent pour des prises de bénéfices partielles.

Quels sont vos équipes de management préférées en Europe ?

Jean-Paul Agon, et les équipes de L'Oréal en général, pour leur vision stratégique et l'exécution opérationnelle parfaite de la stratégie.

Peter Wennink, CEO d'ASML, excellente allocation de la RD sur les technologies d'avenir ; fiabilité des prévisions.

Quels secteurs et pays privilégiez-vous dans le contexte actuel ?

Nous sommes positifs sur des valeurs de consommation ayant une composante cyclique et une exposition géographique à l'Europe et l'Asie.

Nous favorisons toujours des valeurs de croissance à forte visibilité.

Nous avons renforcés nos positions sur le secteur automobile, la logistique et la RD externalisée.

Pouvez-vous parler des PER très élevés sur les valeurs de croissance et des risques associés ?

Les grandes valeurs de valeurs de croissance ont toujours été chèrement valorisées en absolu. Les barrières à l'entrée se payent. IL est juste important de ne pas surpayer des perspectives futures aléatoires.

Il est important de prendre en considération la dette ou cash au bilan car certains PER peuvent ainsi être trompeurs.

Le niveau de PER doit toujours être comparé aux perspectives de croissance futures. C'est pourquoi il peut apparaître faible en absolu, mais être trompeur.

Nous espérons que ce nouveau format interactif vous plait, nous vous donnons rendez-vous le 20 novembre prochain à 10h30 pour un zoom privé avec Guillaume Gandrille, le gérant du fonds Athymis Better Life.

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)