

## Compte rendu 2021 et après ? Ce que pensent vos gérants !

Le vendredi 8 janvier à 10h30

### Antoine Gasiorowski pour l'actualité Athymis Gestion

**Athymis passe de 95 millions d'euros d'encours en 2015 à 235 fin 2020.**

**De 0 à 140 millions d'euros sur la gamme actions lancée en 2016. Année 2020 de collecte positive, un grand merci à tous !**

### Revue des performances :

## Performances de l'offre Athymis Gestion (au 31/12/2020)

	2020	2019	Depuis la création
<u>Athymis Millennial</u> <sup>(1)</sup>	+20,53%	+25,12%	+60,72%
<u>Athymis Millennial Europe</u> <sup>(2)</sup> <span>PEA</span>	+1,02%	+24,24%	+25,56%
<u>Athymis Better Life</u> <sup>(3)</sup>	+23,83%	+25,35%	+39,24%
<u>Athymis Industrie 4.0</u> <sup>(4)</sup>	+14,33%	+25,16%	+30,02%
<u>Athymis Patrimoine</u>	+3,13%	+8,46%	+42,01%

(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.

De très bonnes performances dans la durée nous prouvant la pertinence de nos thématiques.

### **Communication :**

- Un podcast et une lettre hebdomadaire reprenant l'actualité financière ;
- Zoom avec speaker externe d'un côté et zoom privé focus sur un fonds de l'autre. Une présence que nous allons maintenir compte tenu du succès ;
- Nous avons de très belles choses à vous annoncer dans les prochaines semaines, en termes de communication et un nouveau produit.

## **Intervention de Vincent Ferri, gérant du fonds Athymis Millennial**

- **Bilan 2020**

L'année dernière était une excellente année pour le fonds avec une performance de +20,53% contre un MSCI world à +6,65%\*.

Année particulière, animée principalement par l'impact de la Covid.

Nous avons vendu pour une forte partie de notre exposition les valeurs les plus impactées comme celles du secteur du cinéma, des concerts ou de l'hôtellerie fin février. En effet, notre thèse d'investissement sur ces dossiers était basée sur une augmentation de la consommation chinoise. Ainsi nous avons écrié nos valeurs avant l'expansion du virus à l'international.

### **Réinvestissement plus tard Apple et Estée Lauder**

Mais tout au long de l'année au grès des annonces, c'est notre diversification saine qui a maintenu notre performance.

**Rester diversifié.** La diversification n'est pas que sectorielle. Nous analysons aussi notre portefeuille avec un spectre thématique et avec un filtre de profil de croissance. On retrouve dans notre portefeuille des valeurs de croissance forte, de croissance stable ou des valeurs cycliques ou « value ». Pour nous, il est important de maintenir un équilibre qui correspond toujours à notre vision du marché.

Par conséquent, en 2021, nous resterons attentifs à la fin progressive de la Covid. Quand nous aurons une meilleure visibilité, nous n'hésiterons pas à réinvestir sur les valeurs de l'hôtellerie, du cinéma ou des concerts.

L'année 2020 nous a réconfortés dans notre conviction sur les thématiques fortes du fonds que sont : **l'invasion du cloud, le développement des nouveaux médias, l'importance du bien-être et l'omnicanalité.** Ce sont des thématiques qui ont été alimentées par les nouveaux usages imposés par la distanciation sociale.

Nous anticipons aussi pour l'année prochaine deux renforcements dans les thématiques identifiées. **La 5G va répondre au besoin d'instantanéité et de personnalisation demandé par les Millennials.** Deuxième thématique qui devrait être mise en avant, les jeux vidéo. La sortie récente des consoles de Sony et Microsoft, la Playstation 5 et la Xbox Serie X ont battu tous les records et toutes les attentes. Le jeu vidéo devient mass market.

Avec l'administration Biden nous anticipons une certaine pression fiscale sur les entreprises américaines, particulièrement les GAFA. Mais chez Athymis nous n'hésitons pas à chercher les valeurs ailleurs. La Chine nous a semblé offrir des opportunités d'investissement. La période est plus difficile, mais nous continuons à chercher des idées d'investissement en Chine, au Japon, et partout ailleurs.

- **Valeurs 2021**

**Chewy le leader américain** de la vente de nourriture pour animaux sur internet. Sur les trois dernières années le chiffre d'affaires du groupe a triplé. C'est une entreprise très dynamique qui plait beaucoup aux Millennials.

## Intervention de Arnaud Chesnay, gérant du fonds Athymis Millennial Europe

- **Bilan 2020 et performance du fonds**

**Le fonds a bien résisté dans un environnement très adverse pour les actions européennes. Il est en progression de 1%\***, alors que le CAC 40 finit en baisse de 7,13%, et le Stoxx600 dividendes réinvestis abandonne 2%. Notre travail de stock-picking et de gestion des pondérations aura donc payé.

Les thématiques portées par les Millennials ressortent renforcées en 2020, en particulier la digitalisation de l'économie, l'essor de la santé et du bien-être à travers une meilleure nutrition, le développement de l'usage au détriment de la propriété (comme vu dans le cloud).

La psychologie et la perception des investisseurs sont très mouvantes, avec de violentes rotations sectorielles, ce qui doit nous amener à continuer à être flexibles et agiles.

- **Valeurs 2021**

**DSM** : un leader en route vers un statut de pure player dans la nutrition avec une revalorisation des multiples.

**EssilorLuxottica** : une capacité d'innovation intacte ; des synergies à délivrer ; une gouvernance apaisée.

**Kion** : un leader mondial dans la logistique devant bénéficier d'effets conjoncturels et structurels.

**Teleperformance** : l'histoire de forte croissance organique et de gains de parts de marché n'est pas terminée et la gestion de l'expérience clients est fondamentale pour les sociétés.

- **Convictions 2021**

Retour du stock-picking

Les sociétés ayant maintenu leurs investissements stratégiques vont surperformer : L'Oréal, Kion.

Certains secteurs vont bénéficier de soutiens conjoncturels et structurels : semi-conducteurs, logistique, externalisation en RD.

- **L'année de l'Europe**

Rebond cyclique potentiel plus prononcé.

Retard en termes de valorisation.

Opportunités en termes de M&A.

L'Europe dispose de plusieurs leaders dans différents secteurs.

## **Intervention de Guillaume Gandrille, gérant du fonds Athymis Better Life**

### **C'est une vraie valeur ajoutée de pouvoir investir à l'international et les Etats Unis en sont un bon exemple**

- Nous pouvons profiter de l'innovation des meilleurs entrepreneurs, y trouver une capacité financière et une volonté de financer des projets risqués mais innovants. Cela permet également de se positionner sur les meilleurs segments au sein des chaînes de valeur internationales.
- Les entreprises sont capables d'atteindre une taille critique sur le marché américain avant d'inonder les marchés internationaux et d'étouffer la concurrence. C'est une vraie valeur ajoutée d'avoir un fonds international qui peut investir dans ce genre d'entreprise au début de leur croissance.

### **Sélection de valeurs de tailles moyennes prometteuses**

- L'innovation, la « disruption » pour employer un terme à la mode, par définition c'est ce qui est nouveau, donc petit à la base. Bien sûr il y a des grands groupes capables de financer des projets innovants mais les valeurs plus petites ont une agilité, une réactivité unique qui leur permet de capter des niches de croissance intéressantes.

### **Structuration de l'approche ESG.**

Nous avons explicité notre philosophie extra financière et construit des outils pour la mener à bien. Cela consiste en un triple filtre

- **Filtre d'exclusion**

Secteurs du pétrole, du charbon, de l'alcool, du tabac, des armes, des jeux d'argent, des banques

- **Filtre du respect des parties prenantes**

Actionnaires, salariés, clients, fournisseurs, l'environnement. C'est l'idée que pour chacune de ces parties prenantes, l'entreprise constitue une offre parmi d'autres, sur un marché concurrentiel.

Il s'agit d'un modèle créé en interne qui, pour chaque société fait remonter une centaine d'indicateurs ESG normés depuis Bloomberg principalement et qui affecte une note pour chaque indicateur de chaque entreprise.

- **Filtre de l'impact**

Les sociétés dont nous sommes actionnaires dans Athymis Better Life doivent démontrer qu'elles ont un impact positif pour l'humain ou la planète.

- **Idées valeurs**

### **Peloton acteur américain qui commercialise des appareils de fitness**

Air Liquide : La demande de confort s'illustre aussi par la demande de santé à domicile dont Air Liquide est un pionnier et acteur majeur (leader européen).

**Perforamnce** : Nous avons 3,5 ans de track record, devant le MSCI World, période agitée avec des années très différentes les unes des autres, c'était un vrai bizutage mais nous sommes contents du comportement du fonds dans chacune de ces phases et nous avons de bonnes raisons de penser que

ça va durer car notre approche thématique offre une flexibilité de gestion précieuse (que ce soit en termes de style, de géographie ou de taille de société)

### **Intervention de Amina Touiabia, analyste sur les fonds Athymis Millennial et Athymis Industrie 4.0**

- **Bilan 2020**

Accélération de tendance pour l'industrie 4.0

- Année mouvementée, le fonds a officiellement clôturé avec une belle performance à + 14,33%\*
- Nous sommes satisfaits de ce parcours qui vient encore une fois valider la pertinence des thématiques fondatrices du fonds que sont la robotique industrielle, la connectivité et le digital manufacturing.

Une année en deux temps : 1<sup>er</sup> temps technologique, 2<sup>eme</sup> temps industriel

Nous observons un positionnement équilibré et des choix stratégiques pertinents. Nous avons favorisé des dossiers avec des bilans solides et une forte génération de cash, particulièrement sur la partie industrielle, ce qui explique en partie la bonne performance du fonds cette année.

- **4 Idées valeurs**

1. **TSMC** : leader sur le marché des fabricants de semi-conducteurs, TSMC est déjà opérationnel dans le domaine de la 5G et prend une grande avance par rapport aux concurrents ;
2. **Honeywell** : Acteur industriel américain très présent dans la technologie aérospatiale, qui figure parmi les industries les plus automatisées.
3. **Intuitive Surgical** : Intuitive Surgical qui commercialise des robots chirurgicaux avec un marché estimé à 12Mds en 2025 contre 7 mds en 2020
4. **Teradyne** : Grande société américaine spécialisée dans les tests pour semi-conducteurs et la robotique industrielle, dont les solutions d'automatisation continueront à porter la croissance.

- **Conviction 2021**

Cycle favorable, tendance digitale incontestable sur le long terme.

- L'annonce du vaccin fin octobre avait déjà provoqué sur les marchés ce phénomène de rotation. Maintenant que l'efficacité du vaccin est avérée et que les politiques vaccinales se mettent en place, nous pensons qu'il y aura une accélération du rattrapage des valeurs cycliques à court-moyen terme.

Perspectives très prometteuses sur le thème du digital manufacturing et la robotique industrielle.

- Alimentées par l'accélération de l'IoT, l'intelligence artificielle et l'arrivée massive de la 5G, le contexte devrait également favoriser pour nous de nouvelles idées d'investissement notamment dans le secteur des Electric Vehicles.

Priorité aux dossiers de qualité

L'enjeu pour 2021 sera toujours de favoriser des dossiers de qualité, des acteurs avec un fort potentiel d'innovation et des positions dominantes sur le marché avec une capacité de surperformer sur le long terme

## Intervention de Stéphane Toullieux, quelques réflexions en ce début d'année 2021

- **Le capitalisme vient (à nouveau) de sauver le monde.**

Des vaccins contre la Covid-19 ont été développés en quelques mois là où il fallait plusieurs années. Un vaste « Hackaton » a peut-être sauvé l'humanité ! Et quels en sont les acteurs ? Des entreprises cotées (Pfizer, BioNTech, Moderna, Astrazenecaetc...) financées par le Venture Capital et/ou l'appel public à l'épargne. Le développement de solutions inédites à base d'ARN messenger est l'œuvre de champions de l'innovation qui ont su attirer les meilleurs talents mondiaux en faisant fi de la bureaucratie et du statu quo. Autant reconnaître les qualités du cercle vertueux startup innovante financé par les proches puis les VC et enfin la bourse pas seulement dans le domaine des Biotechs, nous ne sommes qu'au milieu d'un mouvement en plein déploiement.

- **Le vaccin et après**

Les prochains mois resteront difficiles sur le plan sanitaire. Le processus de vaccination massive des populations s'accélère partout (à de rares et assez inexplicables exceptions comme la France) et il est à espérer que la pandémie disparaisse d'ici la fin de l'année. L'exemple chinois montre que nous reprendrons nos habitudes. Les écarts de valorisation sont tels que la tentation est grande du « tout value », Après plusieurs faux départs en 2020, nous saisissons les opportunités graduellement. Sur les marchés financiers deux adages méritent d'être rappelés : dans des business non disruptés il ne faut jamais mésestimer la puissance du retour à la moyenne. Nous voyagerons à nouveau ...des opportunités à fort potentiel de hausse sont là !

- **De la solidarité et du long- termisme feront du bien**

L'élection de Joe Biden annonce une plus grande solidarité (salaires minimum, santé...) avec des plans de relance ambitieux et le retour d'investissements dans les infrastructures et le climat. Aux esprits chagrins qui voient juste plus de régulation et de fiscalité, rappelons que la stabilité est appréciée des marchés et que certains déséquilibres sociaux, environnementaux ou dans les infrastructures sont devenus intenable.

Pour le plaisir, rappelons aussi que boursièrement, les ères Clinton et Obama ont été extrêmement favorables aux investisseurs en actions...

- **Les Etats et les Banques centrales en soutien quasi inconditionnel**

Les plans de relance européens et américains, même s'ils ont pris du temps à être mise en place dans des politiques toujours plus polarisés. Les banques centrales vont continuer à mettre en œuvre des politiques accommodantes et le « quoi qu'il en coûte » restera de mise.

Ceci étant dit l'argent facile aura un temps, la dette et les déficits seront post sortie de crise sanitaire un sujet majeur dans les pays occidentaux.

- **La guerre des continents est en cours**

La Chine affiche une croissance assez insolente compte tenu du contexte. Joe Biden est âgé mais ne lâchera rien à la Chine, Alain Juillet, expert en géopolitique nous l'a rappelé lors d'un de nos derniers Zoom. L'enjeu géopolitique des prochaines années est la lutte pour le leadership global entre les USA et la Chine. Le 14<sup>e</sup> plan quinquennal (2021-2025) de mars 2021 devrait à nouveau témoigner de l'ambition chinoise. Les rétorsions récentes : de-listing de titres, éventuelles interdictions d'investissements dans certaines entreprises chinoises sont autant d'escarmouches annonciatrices de

temps d'autant plus difficiles que le Parti Communiste Chinois veut resserrer son emprise sur l'économie (les rétorsions sur Alibaba en sont l'exemple le plus emblématique).

- **La mobilité : enjeu de la décennie**

Tesla a battu tous les records et nous en avons vendu trop tôt en dans Athymis Millennial puis dans Industrie 4.0. Certes la valorisation est « irréaliste » (plus d'un million de dollars par véhicule vendu) mais force est de constater que tous les indicateurs sont au vert pour l'électrique et pour la valeur référence du secteur : bannissement des énergies fossiles dans les centres villes, adoption accélérée notamment en Europe, forte volonté chinoise... la réaction crédible des concurrents se fait attendre. Le marché reste atomisé donc les cartes peuvent se rebattre. Ceci étant dit la thématique du déplacement « propre » est l'enjeu majeur de la décennie et, quitte à se déplacer propre l'enjeu hydrogène nous semble hautement crédible. Et n'oublions pas, les équipementiers pourront être les grands gagnants de cette révolution des usages, tant dans le domaine des composants que des acteurs traditionnels : l'Europe détient quelques acteurs particulièrement bien positionnés en ce sens.

- **Le climat : Green is the new Tech ?**

Les européens ont acté sur l'enjeu climatique et les USA vont à nouveau signer les accords de Paris. Le 14<sup>e</sup> plan quinquennal chinois devrait être particulièrement ambitieux en matière d'environnement. L'enjeu climat est dorénavant reconnu de tous et c'est une très bonne chose. Une belle opportunité pour les acteurs du secteur.

Ceci étant dit beaucoup d'argent se déverse selon sur trop peu de bonnes idées, la multiplication de fonds « verts » et l'envolée du cours de certaines Midcaps est inquiétante. Notre fonds le plus exposé Athymis Better Life, bénéficie pleinement de la tendance mais son approche multithématique autour de l'environnement, de la santé la tech au service de l'humain lui permet une approche équilibrée favorable en cas de retournement.

- **Digital toujours**

Notre économie est toujours plus connectée et consommatrice de capacité. Une aubaine pour les acteurs du cloud et les fabricants de composants.

L'industrie 4.0 devrait être selon nous le grand gagnant de 2021 avec un cycle favorable et une tendance digitale intacte. L'arrivée de la 5G (n'écoutez pas les mairies « verts » et les conspirationnistes s'il vous plaît) est l'accélérateur d'une tendance déjà bien enclenchée et qui a fait ses preuves.

- **L'Europe tient sa chance**

Les négociations sur le Brexit ont montré une belle unité et laissent apparaître à ce stade un Royaume Uni dans l'inconnue et un socle solide et beaucoup plus stable : l'Union Européenne. Le plan de relance et la dette mutualisée « ce moment Hamiltonien » sont des signes très favorables pour plus de solidarité et d'ambition commune.

Seulement voilà, le déclassé en termes de technologie apparaît de plus en plus prégnant. « Les USA ont créé Google, l'Union Européenne a créé le règlement RGPD est un adage dorénavant bien connu ». Un peu de provocation, souhaitons moins de hauts fonctionnaires français et de juristes à la tête de Bruxelles et plus d'esprit d'innovation, et ce marché de 450 Mios de consommateurs qui loge encore certaines des plus belles universités et pépites d'innovation mondiale a tout pour lui.

- **Mutation des usages : les tendances Millennial accélérées**

Travail à domicile et ses conséquences, consommation massive de streaming, de réseaux sociaux, évolution de la consommation de sportswear (le yoga a « tout cassé » en 2020 !) alimentation sport et bien-être, consommation chinoise...autant de mutations en cours très souvent accélérées par les Millennials qui vont continuer de porter nos fonds thématiques dans les prochains mois. Notre connaissance de notre univers de référence s'améliore chaque jours, le meilleur est à venir !

- **Se méfier des bulles**

Des introductions en bourse à des prix irréels, des valorisations tendues particulièrement dans certains dossiers de la Tech et « Green » ... un arrière-goût de l'éclatement de la bulle de 2000 pour les plus anciens. Diversifier, vendre dans la hausse... de bons principes que nous continuerons à appliquer dans la décennie à venir.

### **Quelques autres réflexions**

- La situation va être difficile du côté des taux, un univers de « gagne petits » (et ce n'est pas péjoratif de notre part) avec en ligne de mire (lointaine) la perspective d'une hausse des taux et à plus court terme des risques de défauts corporate non négligeables ;
- L'USD va continuer à glisser à court terme. On n'oublie pas son rôle de protection à la baisse. Savoir se souvenir de la formule d'Alan Greenspan, ancien gouverneur de la FED « j'ai embauché 200 PHD, aucun n'a été capable de me dire où allait le dollar » ;
- Nous restons pantois quant au Bitcoin (pour ne pas dire pire) mais les crypto-devises manifestent une réelle défiance contre les devises souveraines et la recherche de nouveaux refuges face au retour inéluctable de l'inflation (à quel terme ?) ;
- Il va y avoir de la volatilité en 2021 (d'autant plus à ces niveaux de valorisation) : souvent de belles opportunités pour se renforcer sur les « rule makers » et « rule breakers » portés par nos thématiques préférées, le tout dans une optique long terme.



## **Place aux questions**

### **Comment intégrez-vous les enjeux géopolitiques dans les choix de valeurs ? Exemple de la Chine**

- Plusieurs spectres sur chaque fonds
- Rendu vite compte que détenir des ADR allait être problématique.
- Chine endroit intéressant mais de moins en moins d'investisseurs américains
- Donc maîtrise du risque

### **Vous êtes des purs stock Pickers et pas macro mais quid sur la techno chère d'un retour de l'inflation induit par l'énorme injection de liquidités qui devrait se prolonger encore ?**

- Portefeuille équilibré
- Dans l'univers de la tech, très bons résultats
- Tendus sur les valorisations, on garde nos positions mais on écrème régulièrement

### **Est-ce que justement la chance de l'Europe c'est l'union a fortiori dans le conflit géopolitique US-Chine ? Est-ce le moment pour l'Europe ?**

- Rebond cyclique potentiel en Europe car économie plus cyclique
- Retard sur les valorisations
- Opportunités en termes de M&A
- Leadership très fort

Opportunité politique en Europe avec Madame Lagarde, Madame Von der Leyen et Monsieur Breton.

### **Est-ce que cela vous amène à reporter vos investissements chinois sur l'Europe ?**

On ne va pas aller sur l'Europe spécifiquement, on reste à chercher des entreprises du même secteur (USA, Europe et reste du monde).

Apprécie le Japon en ce moment

### **Quels atouts de l'ère Biden qui s'annoncent ?**

De la stabilité, de l'argent déversé dans le climat, un plan de relance. Mais acharnement contre les GAFA.

### **Que penser des grands laboratoires pharmaceutiques et en avez-vous ?**

Les performances des sociétés pharmaceutiques ne sont pas vraiment florissantes. Très difficile de repérer la pépite de demain. Les résultats des tests d'homologation sont souvent binaires et ne correspondent pas à une gestion de bon père de famille. Et de nombreuses controverses émaillent la vie de ce genre de société et qui en font un secteur très délicat pour une gestion ISR.

Par contre dans la chaîne de valeur des traitements vous avez des cas d'investissements beaucoup plus faciles à comprendre et moins risqués.

Prenons l'exemple du diabète : Le fonds n'est pas investi dans des producteurs d'insuline mais dans des sociétés qui produisent d'une part des lecteurs de glucose en temps réel (Dexcom) et, d'autre part, des pompes à insuline (Tandem Diabetes). L'ensemble vise à synthétiser progressivement la fonction du pancréas et faciliter et sécuriser la vie des patients.

## **Référencement de nos fonds :**

## RÉFÉRENCIEMENT DE NOS FONDS



	ATHYMIS GLOBAL	ATHYMIS PATRIMOINE	ATHYMIS MILLENNIAL	ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	ATHYMIS BETTER LIFE	ATHYMIS INDUSTRIE 4.0
AEP	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Ageas	✓	✓	✓	✓	✓	
Allianz	✓	✓				
AXA Théma	✓	✓	✓	✓	✓	
Intencial / Apicil	✓	✓	✓	✓	✓	
Primonial		✓	✓			
Cardif	✓	✓	✓		✓	
Alpheys	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Generali Lux		✓	✓	✓	✓	
Generali	✓	✓	✓	✓	✓	✓
La Mondiale	✓	✓	✓	✓		
Nortia	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Sélection 1818	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Spirica	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Swiss Life		✓	✓	✓		
UAF Life	✓	✓	✓	✓	✓	✓

[www.athymis.fr](http://www.athymis.fr)

Ne partez pas !

- Notre gestion sous mandat a affiché de très bonnes performances d'ensemble cette année comme en 2019. Confiez-nous des mandats, sollicitez nous pour des fonds dédiés !
- Nous préparons un nouveau fonds thématique pour début mars 2021 ! Un superbe projet qui nous enthousiasme ! Restez connectés !

Présentation réservée à des professionnels. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les informations présentées dans ce document ne constituent ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. La valeur de l'investissement peut varier au gré des fluctuations du marché et l'investisseur peut perdre tout ou partie du montant de capital investi, les FCP n'étant pas garantis en capital. L'accès aux produits et services présentés ici peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun. Les frais de gestion sont inclus dans les performances. Les risques, les frais et la durée de placement recommandée des FCP présentés sont décrits dans les DICI (Documents d'Information Clé pour l'Investisseur) et les prospectus, disponibles sur le site internet [www.Athymis.fr](http://www.Athymis.fr). Le DICI doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription.

La présente publication est strictement confidentielle et établie à l'intention exclusive de ses destinataires. Toute utilisation ou diffusion non autorisée, de tout ou partie et de quelque manière que ce soit, est interdite et passible de sanction. Athymis Gestion décline toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet.

Nos fonds sont exposés aux risques suivants : Risque actions, Risque lié à la gestion discrétionnaire, Risque de change, Risque de taux, Risque de crédit et Risque de perte en capital.

Les performances passées ne sont pas un indicateur des performances futures. Les données de performance ne prennent pas en compte les commissions et frais contractés à l'émission ou au rachat de parts. Si vous souhaitez obtenir des informations complémentaires : [contact@athymis.fr](mailto:contact@athymis.fr)

Athymis gestion est 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.