



## PERFORMANCES DES FONDS

au 31/12/2020

	VL	2020	Création
ATHYMIS MILLENNIAL	161,07	+ 20,53 %	+ 61,07 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	124,78	+ 1,02 %	+ 24,78 %
ATHYMIS BETTER LIFE	139,28	+ 23,83 %	+ 39,28 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	129,74	+ 14,33 %	+ 29,74 %
ATHYMIS GLOBAL	142,81	+ 6,83 %	+ 42,81 %
ATHYMIS PATRIMOINE	142,08	+ 3,13 %	+ 42,08 %

VL & performances des parts Retails sauf pour Athymis Industrie 4.0, part institutionnelle.

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

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, bien lire les documents de référence de fonds avant d'investir.



## 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 « Hackathon » a peut-être sauvé l'humanité ! Et quels en sont les acteurs ? Des entreprises cotées : Pfizer, BioNTech, Moderna, Astrazeneca, 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 des startups innovantes financées par les proches puis les VC et enfin par la bourse. Au-delà du domaine des Biotechs, nous ne sommes qu'au milieu d'un mouvement en plein déploiement.

### PROFITER DE CE THÈME

*Better Life*  
ATHYMIS

ATHYMIS  
MILLENNIAL

ATHYMIS  
INDUSTRIE 4.0



## LE VACCIN ET APRÈS ?

Les prochains mois resteront difficiles sur le plan sanitaire. Le processus de vaccination massive des populations 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, dans des business non disruptés, il ne faut jamais mésestimer la puissance du retour à la moyenne. Nous vivons comme avant et revoyagerons... des opportunités à fort potentiel de hausse sont là !

### PROFITER DE CE THÈME

ATHYMIS  
MILLENNIAL

ATHYMIS  
EUROPE  
MILLENNIAL

## ★ 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...

PROFITER DE CE THÈME

Better Life  
ATHYMIS

ATHYMIS  
MILLENNIAL

ATHYMIS  
INDUSTRIE 4.0



## ★ LES ÉTATS ET LES BANQUES CENTRALES EN SOUTIEN QUASI INCONDITIONNEL

Les plans de relance européens et américains, même s'ils ont pris du temps à être mis en place, sont d'une ampleur inédite. 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.

PROFITER DE CE THÈME

Tous les fonds Athymis Gestion



## ★ 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 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.

PROFITER DE CE THÈME

Better Life  
ATHYMIS

ATHYMIS  
MILLENNIAL

ATHYMIS  
INDUSTRIE 4.0

## 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 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, de la tech au service de l'humain, offre un portefeuille équilibré favorable en cas de retournement.

PROFITER DE CE THÈME

Better Life  
ATHYMIS



## 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.

PROFITER DE CE THÈME

ATHYMIS  
INDUSTRIE 4.0

ATHYMIS  
MILLENNIAL

ATHYMIS EUROPE  
MILLENNIAL



## 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 solidaire beaucoup plus sable : 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 déclassement 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 haut fonctionnaires français et de juristes à la tête de Bruxelles et plus d'esprit d'innovation. Ce marché de 450 Mios de consommateurs qui loge encore certaines des plus belles universités et pépites d'innovation mondiales, a tout pour lui.

PROFITER DE CE THÈME

ATHYMIS EUROPE  
MILLENNIAL



## 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 !

PROFITER DE CE THÈME

ATHYMIS  
MILLENNIAL

## 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.

### EVITER LES BULLES

**Athymis Patrimoine,  
Pareturn Global Equity Flex**

## 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 corporates non négligeables ;
- Le dollar peut continuer à glisser à court terme. On n'oublie pas cependant son rôle de protection à la baisse et surtout 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.

## 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 !**

**NOUS VOUS SOUHAITONS UNE EXCELLENTE ANNÉE 2021**

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 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)