

COMPTE RENDU 2021 : ANNEE BETTER LIFE ?

VENDREDI 22 JANVIER A 10H30

Introduction par Antoine Gasiorowski :

Les fonds **Athymis Millennial**, **Athymis Millennial Europe**, **Athymis Better Life** et **Athymis Patrimoine** notés **4 et 5 étoiles** au classement Quantalys.

Les référencements avancent à grands pas, par exemple, le fonds Athymis Better life est maintenant référencé chez Axa, Cardif, Generali, Nortia...

Pour rappel, voici une revue des performances des fonds :

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

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



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

Communication :

- Un podcast et une lettre hebdomadaire chaque semaine 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
- On a de très belles choses à vous annoncer dans les prochaines semaines, en termes de communication et un nouveau produit.

Présentation du fonds Athymis Better Life :

Il s'agit d'un fonds international sans contraintes géographiques ou sectorielles, qui sélectionne les entreprises qui contribuent à bâtir un monde meilleur.

Trois composantes principales :

- Environnement
- Santé
- Tech au service de l'humain

Un fonds de partage : 10% du CA réalisé est reversé à des associations.

Athymis Better Life réalise en 2020 une très belle performance avoisinant les 24%, et 40% depuis sa création en 2017 (Les performances passées ne préjugent pas des performances futures).

Intervention de Guillaume Gandrille, gérant du fonds Athymis Better Life :

Récapitulatif de l'année 2020 :

La surperformance du fonds par rapport au MSCI World s'est construite tout au long de l'année pour atteindre plus de 17% au 31 décembre dernier, malgré un dollar qui a baissé d'environ 10% sur l'année.

Cette performance est le résultat d'une **bonne compréhension des chaînes de valeurs** (qui sont de plus en plus complexes), **bonne connaissance des entreprises** (sous leurs aspects stratégiques, financiers et extra financiers) et une **bonne lecture des politiques monétaires** qui permettent d'aller à contre-courant du marché et enfin, ce qui est fondamental, une **bonne compréhension des mutations sociales, sociétales et économiques** qui permet de sélectionner les entreprises qui y répondent le mieux.

Ces bonnes performances devraient durer :

Si on prend l'exemple de l'environnement, les plans de relance des 2 côtés de l'Atlantique vont soutenir la thématique environnementale :

- En Europe : Le **Pacte Vert** pour l'Europe, décidé fin 2019, devrait représenter 1000 milliards d'euros sur les 10 prochaines années. Ce pacte va irriguer l'ensemble des secteurs qui concourent à l'objectif de neutralité carbone en 2050 : énergie renouvelable, bâtiment, économie circulaire, alimentation saine, mobilité durable. Le fonds Athymis Better Life est positionné sur tous ces thèmes. De plus, les **plans**

de relance et le **budget pluri annuel** pour les 7 prochaines années vont flécher près de 400 millions d'euros en faveur de l'environnement.

- Aux Etats-Unis : Les **accords de Paris pour le climat** seront bientôt intégrés, et le programme de Joe Biden est très ambitieux en matière d'écologie. Ensuite, la **production de charbon aux Etats Unis est à son plus bas niveau depuis 1975**. Les raisons tiennent à la grande autonomie laissée aux Etats et à la rationalité économique d'investir dans le renouvelable, qui est aujourd'hui très compétitif. Au Texas, le renouvelable est même moins cher que le pétrole.

La décennie qui vient va connaître plusieurs révolutions

- Electrification des véhicules : Les véhicules électrifiés devraient représenter 1/3 des ventes en 2025, et plus de la moitié en 2030 (8% en 2019).
- Explosion de l'énergie renouvelable : plus de ¾ des nouvelles capacités installées dans le monde sont renouvelables
- Accélération de la rénovation des bâtiments qui devrait doubler dans les prochaines années

Les thématiques d'avenir sur lesquels le fonds se positionne :

- **La santé :**

Thématique **renforcée par la crise**.

L'innovation connaît des sauts spectaculaires, on l'a vu avec l'ARN messenger qui a permis de développer des vaccins rapidement, et ce procédé va être étendu à de nombreuses pathologies. De nombreux autres champs de recherche médicale connaissent des ruptures spectaculaires, notamment grâce à l'intelligence artificielle ou à la digitalisation.

La « Tech » au service de l'homme est souvent motrice dans les progrès de la médecine et qui a révélé toute son utilité à bien des égards pendant la crise (Télétravail, télé-médecine)

Choix du positionnement du fonds sur ce thème :

- Identification d'une dynamique sociale / sociétale / politique/... qui va porter la thématique (par exemple, le vieillissement de la population, ou l'occidentalisation de l'alimentation).
- Identification des problèmes qui en résultent (la cataracte par exemple, ou le diabète).
- Recherche des entreprises qui traitent ces problèmes (Ici, Alcon : leader mondial des produits de chirurgie des yeux, ou Dexcom, entreprise très innovante qui commercialise un lecteur de glucose en temps réel qui facilite la vie des personnes atteinte de diabète).

C'est une vraie valeur ajoutée d'avoir un fonds international qui peut investir dans ce genre d'entreprise au début de leur croissance.

- **L'environnement :**

Développement des énergies alternatives.

Secteur porté par des dynamiques fortes : politiques (objectifs nationaux ambitieux en matière de neutralité carbone en 2050 qui débouche sur un marché de quotas de CO2 dont le prix ne cesse de monter) ; technologiques (le prix des panneaux solaires a été divisé par 10 ces 10 dernières années, le prix de l'énergie éolienne a été divisée par 3).

Caractéristique recherchée : des entreprises qui présentent de bons indicateurs extra financiers, parce que d'une façon ou d'une autre un mauvais comportement extra financier engendre des surcoûts, mais aussi des entreprises **innovantes**.

Neoen, 1er producteur français et Australien d'électricité renouvelable, connaît une croissance impressionnante (prévoit de doubler son résultat opérationnel entre 2019 et 2022). L'entreprise dispose d'une très belle visibilité (contrats de revente d'électricité sur une durée moyenne de 15 ans avec engagement des clients sur les volumes et les prix) principalement au secteur public mais également à des entreprises (datas centers de Google en Finlande sont alimentées par des éoliennes de Neoen). On retrouve là une caractéristique essentielle : la récurrence du CA.

Le bâtiment :

Le bâtiment est une industrie sale, il génère 30% de la consommation d'énergie et des émissions de CO2 dans le monde et 1/3 des déchets. Nous serons donc amené à faire appel à des entreprises comme Rockwool qui propose des solutions d'isolation efficaces, en laine de roche, donc naturelles.

La mobilité propre :

Accélération de l'électrification des véhicules puisque les pays ont programmé l'interdiction de vendre des véhicules thermiques (2025 en Norvège, 2040 en France). En septembre 2020, les Européens ont acheté plus de voitures électriques que de voitures diesel, une première dans l'histoire de l'automobile.

Valeo est par exemple un acteur très innovant (2ème entreprise française déposant le plus de brevets en 2019), et leader mondial de l'électrification des véhicules, très présent en Chine (15% de son CA), qui est de loin le 1er marché mondial pour les véhicules électriques. Voilà une société très innovante, qui est une caractéristique recherchée comme déjà évoqué.

- **La « tech » au service de l'homme :**

Importance de pouvoir investir aux Etats Unis car il est possible de profiter de **l'innovation des meilleurs chercheurs mondiaux**, et de plus, d'une **capacité financière et d'une volonté de financer des projets risqués mais innovants**.

Nous sommes investis dans des dossiers qui résolvent des problèmes au niveau technologique. Par exemple Intuitive Surgicale qui répond à la problématique de la sécurité des interventions chirurgicales. Il faut savoir que les interventions réalisées par le quartile des chirurgiens les moins bons génèrent 3x plus de complications que celles réalisées par le 1er quartile.

Ses robots permettent :

- De minimiser le caractère invasif des opérations en optimisant la place et la taille des cicatrices (voire en passant par le nombril).
- De réaliser des gestes plus précis, de réaliser des gestes qu'un humain ne peut pas réaliser.
- De réduire le coût très élevé des hospitalisations et réduire le temps de récupération des patients.

Le process ESG en amont (Triple filtre) :

- **Filtre Exclusion, exclusion de certains secteurs :** Secteurs du pétrole, du charbon, de l'alcool, du tabac, des armes, des jeux d'argent, banques.
- **Filtre Respect des parties prenantes :** Modèle créé en interne qui, pour chaque société, fait remonter une centaine d'indicateurs ESG. Ces indicateurs sont classés par partie prenante, et font l'objet d'une notation sur 100 qui est établie en fonction de la performance relative de l'entreprise par rapport aux performances de l'ensemble des entreprises qui constituent l'univers d'investissement du fonds.
- **Filtre Impact :** Les sociétés dont moins de 25% du chiffre d'affaires extériorise un impact positif pour l'homme ou la planète, défini comme étant aligné avec l'un des Objectifs de Développement Durable de l'ONU, ou dont l'absence d'actions et initiatives contribuant significativement à l'un de ces ODD sont exclues.

Questions :

- **Les valorisations des valeurs "green" ne sont-elles pas déjà trop chères ?**

Elles sont en effet chères au regard des performances financières des 2/3 dernières années, cependant, ce sont des dossiers sur lesquels la visibilité est très importante, bien au-delà du court terme.

- **Dans la santé, que penser des grands laboratoires ?**

Comme vous l'avez compris, nous sommes très investis dans le secteur de la santé, mais pas dans les grands laboratoires, car c'est un secteur qui ne performe pas bien en bourse, on observe des sous-performances années après années.

- **Europe/USA/Chine: vers quel continent vous orientez vous ?**

Nous sommes d'avantage présent aux USA et en Chine (si le reporting financier et extra-financier est à la hauteur), même si l'Europe est beaucoup représentée, particulièrement sur la thématique environnementale, ou le continent est en avance sur les autres. Pour la suite, c'est vers les USA que nous tendons, car, comme évoqué précédemment, le potentiel de valeur est très important.

- **Comment prenez vous en compte le critère de valorisation ?**

Valorisation prise en compte de façon très sérieuse, nous allons renforcer en priorité des dossiers qui se font « matraquer » (comme pendant la crise, avec des valorisations qui étaient devenu totalement dérisoires pour les équipementiers automobiles).

- **Est-ce que Worldline est une entreprise suivie, et pourquoi ?**

Worldline ne fait pas partie du fonds Athymis Better Life. La valorisation est très élevée, et de plus nous n'avons pas réussi à identifier des problèmes traités par cette société qui lui permettrait d'être en accord avec notre façon de nous positionner sur ce fonds.

- **La plupart des valeurs citées ont des valorisations élevées ayant déjà beaucoup progressé ces dernières années, arrivez-vous à trouver de nouvelles idées à prix raisonnable ?**

L'avantage de l'approche thématique, c'est que l'on est pas « prisonniers » d'un secteur. Par exemple dans le secteur de l'environnement, certaines entreprises ont des valorisations très importantes, et d'autres, comme les équipementiers automobiles, ont eu des difficultés, il est donc simple d'équilibrer le niveau de valorisation du fonds. Ainsi la bonne connaissance des dossiers permet de prendre des contre-pieds par rapport aux grands qui dominent le marché

- **Encore du potentiel sur le secteur Biotech ?**

C'est un secteur où l'analyse financière et extra-financière n'apporte pas réellement de valeur ajoutée pour notre fonds, car les autorités de tutelle peuvent réellement faire couler ce genre de dossiers.

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

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. 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

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.