

COMPTE RENDU ZOOM SPECIAL ATHYMIS GESTION SUR LE THEME :

« ALLOCATION D'ACTIF: TOILETTAGE DE PRINTEMPS ? »

VENDREDI 26 MARS A 10H30

Introduction de la présentation par Stéphane Toullieux

Tout d'abord, nous sommes heureux de vous proposer des thématiques qui fonctionnent et qui portent les projets Athymis.

Pour rappel, voici une revue des performances des fonds :

Performances de l'offre Athymis Gestion (au 22/03/2021)

	2021	2020	2019	Depuis la création
Athymis Millennial ⁽¹⁾	+4,60%	+21,99%	+26,63%	+68,48%
Athymis Millennial Europe ⁽²⁾	 +3,75%	+2,24%	+25,74%	+29,46%
Athymis Better Life ⁽³⁾	+0,54%	+23,83%	+25,35%	+40,03%
Athymis Industrie 4.0 ⁽⁴⁾	+6,08%	+14,33%	+25,16%	+37,63%
Athymis Patrimoine	+2,11%	+3,70%	+8,52%	+45,83%
Athymis Global	+2,39%	+7,87%	+17,12%	+46,22%

(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.

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.

Notre regard sur les marchés :

- **USA** : 1900 milliards d'USD pour les ménages, les TPE et les collectivités...et maintenant 3000 milliards de dollars potentiellement dans les infrastructures et le climat !
- **Croissance 2021 US** revue à la hausse à 6,5% vs 4,2%

- Retour de **l'inflation** : hausse des prix conjoncturelle ou plus durable ?
- Le **10 ans US** : « juge de paix » des allocataires d'actifs ?
- **Value** : rattrapage ponctuel ou convictions de long terme ?

- Les **banques centrales** en support
- Le fiasco de la **vaccination** en Europe et ses conséquences globales

- **Publications** : la révolution digitale continue ! Nos thématiques largement confortées.
- La **réouverture** aux USA et en Chine des thèmes encore prégnants... des goulots d'étranglement.

- **ISR** : notre (saine) perplexité...

Ce que nous faisons :

Obligations :

- Vente d'une partie de nos obligations à 10 ans US
- Accroissement significatif de la poche obligations indexées inflation
- Bonnes signatures privilégiées
- Allègement de notre poche obligations convertibles globales

Actions :

- Allègement graduelle de la poche actions croissance
- Léger allègement des émergents post rallye
- Positionnement fin 2020 sur le Value et repositionnement Smcap
- Confiance en nos thématiques de long terme

Alternatifs

- Maintien de nos positions en l'état

Des conférences qui nous inspirent :



CES Las Vegas - 11 au 14 janvier 2021

- Année du distanciel, de l'omnichannel, de l'accélération des tendances digitales
- Electrification massive des véhicules: l'exemple GM
- Le triomphe des fabricants de composants et le déploiement de la 5G
- La maison redevient centrale - Importance de l'humain

Principaux Keynotes suivis : Verizon, GM, Best Buy, Accenture, AMD, Microsoft, Samsung, Walmart CTA's vision of the tech industry

"Technology has no conscience, people do" – Brad Smith President Microsoft



World Economic Forum - 25-29 janvier 2021

- La pandémie et le "monde d'après" à créer
- Le climat enjeu central
- Le capitalisme des parties prenantes
- Le Futur du travail

Ursula Von der Leyen, Emmanuel Macron, Marc Benioff/Larry Fink, Xi Jinping...

"CEOs are the heroes of 2020" – Marc Benioff Salesforce



Conference Tech GS San Francisco – 10 au 11 février 2021

- Chiffres spectaculaires révolution digitale en cours
- Accélération liée au phénomène distanciel /virtuel/Omnichannel
- Traiter la donnée : capacité Cloud/chips , Big data, Sécurité



SXSW -16 au 20 février 2021

- Beaucoup de thèmes autour de l'inclusion, du climat, du business du cannabis, de l'espace...
- Entreprises à Mission : les entreprises au cœur des solutions.
- Evolution de la consommation Media, de la presse
- L'innovation au cœur des solutions

Hubert Joly, Melinda Gates, Supergoop Holly Thaggard w Maria Sharapova, Willie Nelson, NBIM, Michael Lewis, Square, Design, re-thinking mobility, concours de pitches...

Intervention d'Arnaud Chesnay, gérant du fonds Athymis Millennial Europe

Les ingrédients sont au coeur de la nutrition, la santé, le bien-être, et la beauté.

Ces quatre marchés sont en croissance, notamment portés par les Millennials et les nouvelles tendances. Ils proposent des opportunités de croissance forte pour les groupes ayant les offres les mieux adaptés.

L'enjeu pour les sociétés de ce secteur est d'apporter des produits et des solutions plus qualitatifs, plus naturels, plus locaux, tout en assurant un modèle de développement durable. C'est un secteur en pleine mutation, avec des barrières à l'entrée élevées portées par la technologie, mais devant faire face à des changements majeurs, et répondre aux nouvelles attentes des consommateurs.

A titre d'exemple, et selon une étude réalisée par Kerry Group en 2020 dans le domaine de la nutrition :

- 85% des consommateurs veulent savoir ce que leur alimentation contient
- 68% des consommateurs font plus attention aux bénéfices nutritionnels avant d'acheter de la nourriture et des boissons.
- 60% des consommateurs sont influencés par la sécurité et la traçabilité des produits

Cas d'investissement du fonds Athymis Millennial Europe :

Symrise : Le groupe a rappelé que la croissance des protéines végétales est une des tendances les plus fortes dans la nutrition. Les aliments pour animaux de compagnie sont restés très dynamiques, notamment durant la crise sanitaire. Dans les cosmétiques, les ingrédients naturels et favorisant le développement durable sont très recherchés.

DSM a enregistré une demande encore plus forte durant la pandémie pour ses compléments vitaminés, et les Omega 3. La société va continuer à beaucoup innover dans la fermentation et les biotechnologies, deux technologies fondamentales dans cette industrie.

Corbion est le premier producteur mondial d'acide lactique à base de végétaux, avec près de 45% de parts de marché. Une partie de la production d'acide lactique générée par la société a été allouée à une nouvelle activité, la génération de bio-plastiques. Corbion a ainsi créé une JV avec Total, et devient N°2 mondial des plastiques bio-sourcés. Le plastique ainsi créé, notamment pour l'emballage est parfaitement biodégradable et recyclable. Les relais de croissance sur les protéines et les Omega 3 à base d'algues sont très prometteurs, car ils constituent de vraies alternatives aux protéines animales et à la pêche.

Novozymes est un des leaders dans les biotechnologies avec le développement d'enzymes (leader mondial et 50% de PDM) et de micro-organismes. Ses solutions permettent aux grands groupes de cosmétiques, et de produits d'entretien notamment, d'offrir aux consommateurs des produits plus naturels, moins allergisants, et moins consommateurs de ressources. Un des objectifs du groupe est d'associer ces solutions aux probiotiques, afin de proposer de nouvelles solutions à destination de la santé humaine.

Deux tendances fortes émergent :

Les solutions intégrées dans la nutrition (Symrise, Kerry Group, Givaudan, IFF) : capacité à intégrer des ingrédients naturels, fonctionnels, santé, des goûts et saveurs adaptés aux besoins, dans un process de biotechnologies permettant la préservation de l'aliment et des ressources de la planète.

Les bio-solutions dans la santé humaine, animale, la cosmétique active, les produits d'entretien, et les emballages. Le challenge est de substituer des ingrédients naturels à des ingrédients chimiques tout en améliorant la santé, le bien-être des individus, et l'empreinte carbone de la planète.

Deux sociétés européennes ressortent comme de fortes convictions pour Athymis Millennial Europe :

- **DSM** : un des leaders mondiaux dans la nutrition. Des positions très fortes dans la santé humaine et animale. L'achèvement de son recentrage en tant que pur player des ingrédients va lui permettre de converger vers ratios de valorisation plus élevés, comme Symrise ou Givaudan.
- **Symrise** : Un profil de croissance renforcé par rapport à ses concurrents, grâce à la nutrition animale. La société est selon nous très bien positionné sur les solutions intégrées. Le CEO du groupe, Mr Bertram est visionnaire et a très bien exécuté sa stratégie, sa succession dans quelques années devrait être assurée.

Corbion, à un degré moindre, fait partie également de notre sélection de valeurs.

L'hydrogène, la solution énergie du futur ?



Des objectifs ambitieux :

- Souhaite **tripler son chiffre d'affaires tiré de l'hydrogène**, (de 2 milliards d'euros aujourd'hui à plus de 6 milliards en 2035).
- Le groupe va investir 8 milliards sur la période, ce qui représente une **multiplication par cinq des moyens alloués à l'hydrogène** par rapport à ces dernières années.
- Air Liquide vise, d'ici 2030, une **capacité totale d'électrolyse portée à 3 GW** (représente l'équivalent de 3 réacteurs nucléaires).

Problème :

Aujourd'hui, **96% de l'hydrogène qui est produit dans le monde l'est à partir de ressources fossile**, car cette méthode est la plus rentable, cependant elle est aussi particulièrement dangereuse pour l'environnement et la santé.

Air Liquide cherche des solutions : le groupe a pris une participation de 40 % dans H2V Normandy, qui a mis au point un projet de production massive d'hydrogène par électrolyse de l'eau. **C'est le plus gros projet au monde de production d'hydrogène par électrolyse.**



Alstom est à l'avant-poste de la révolution de l'hydrogène :

- Son **1er train à hydrogène a été inauguré en 2018**. Ce train « à zéro émission » est peu bruyant et émet uniquement de la vapeur d'eau et de l'eau condensée. Sa technologie de propulsion sans émission offre une alternative écologique aux trains diesel traditionnels.
- En France, 20% des trains sont à traction diesel. Leur consommation peut atteindre 200 litres de gasoil pour parcourir 100 km. En Allemagne, 40% du réseau n'est pas électrifié.

- La SNCF s'est fixé un **objectif de 'zéro émission' d'ici 2035**. Cela passera nécessairement par l'achat de trains à hydrogène, et Alstom est le seul constructeur au monde à en proposer.

La fusion entre Alstom et Bombardier va permettre à Alstom de bénéficier de l'ancrage de Bombardier outre Atlantique pour proposer ses services à un moment où les Etats Unis montrent de grandes ambitions sur le train. Biden a affirmé qu'il voulait engager la 2ème révolution du rail et **veut en faire le réseau le plus propre du monde**, avec à la clé **des subventions publiques de 60 mds\$**.



Depuis 2015, le groupe a investi **200 millions d'euros dans les technologies de l'hydrogène**.

Plastic Omnium chiffre le marché à **200.000 véhicules en 2025 et 2 millions en 2030**, et le groupe compte bien être le leader mondial de l'hydrogène d'ici là. Il vise ainsi :

- 25% de parts de marché sur les réservoirs à hydrogène.
- Une réduction des coûts de 30% d'ici 2030.
- Entre 10 et 15% de parts de marché sur la pile à combustible, avec l'ambition de diviser son coût par 5.
- 10% de parts de marché sur le système hydrogène intégré.
- 300 millions en 2025 puis 3 milliards d'euros de chiffre d'affaire en 2030 générés dans l'équipement pour la mobilité hydrogène.



Hydrogen Refueling Solutions : Le groupe a installé l'un des plus grands parcs de stations de recharges d'hydrogène d'Europe (17% de parts de marché) pour le compte d'Air Liquide.

Il y a actuellement **185 stations en Europe de l'ouest**, il devrait y en avoir **1500 en 2025 (15 000 en 2040)**. Ils s'adressent à tous types de véhicules, particulièrement aux camions.

Révolution des medias, nouveaux loisirs pour de nouveaux usages

Apple : Premier Macintosh en 1984 et premier Iphone en 2007. Aujourd'hui, on compte 1 000 000 d'utilisateurs d'Iphones, c'est une des plus grandes communautés d'utilisateurs au monde.

Google : Versent 8 à 12 milliards de dollars par ans à Apple pour que leurs produits soient installés sur les Iphones en sortie d'Usine. En 2014, le prix de cet arrangement était d'un milliard de dollars « seulement ».

AppStore : toutes les transactions et micro-transactions sont soumises à une commission, ce qui est fortement profitable étant donné le volume d'utilisateurs.

Aujourd'hui, nous faisons tout avec notre téléphone (achats, visionnage de vidéos, de films, jeux, photos...). Les Millennials passent en moyenne 5,7h par jours sur leur smartphone, tandis que 50% de la « gen' Z » passe plus de 10h par jour sur son téléphone en moyenne. De plus, un quart de ce temps est dédié au streaming.

Le streaming révolutionne un media installé depuis 50 ans, la télé.

L'offre de streaming est aujourd'hui extrêmement dense, à la fois complète et complexe.

- La chaine de streaming Disney+ avait pour objectif 60 à 90 millions d'abonnés pour 2025, objectif écrasé par les 90 millions d'utilisateurs en moins d'un an, ils projettent maintenant 230 à 250 millions d'abonnés en 2025.
- Peacock, la chaine de streaming de Comcast (Géant de la télécom américaine) propose une offre gratuite avec publicité, et payante si l'on souhaite la retirer. En moins d'un an, la chaine compte 22 millions d'utilisateurs.
- Roku propose un outil révolutionnaire pour naviguer dans cette offre complexe, permettant de choisir les chaines que l'on souhaite regarder, qui seront regroupées dans un petit boitier.

Le jeu-vidéo : media en perpetuelle évolution

Il représente la plus grosse industrie du divertissement, et d'assez loin :

- On compte 2, 7 milliards de joueurs dans le monde.
- 84 milliards de dollars de l'industrie sont issu du jeu mobile.
- Beaucoup de sociétés en profitent : Xbox, Sony... La sortie de la PS5 a été suivie d'une rupture de stock impressionnante (les délais de livraison vont jusqu'en fin 2021).

QUESTIONS :

- **Que pensez-vous du rebond des banques Européennes ?**

On a en effet un rebond fort des banques grâce aux taux qui remontent aux USA. Mais il existe des vraies barrières à l'entrée dans ce secteur, qui est aussi extrêmement challengé, et de plus nous n'avons pas trouvé de « véhicule » Millennial en Europe au niveau bancaire. Ainsi nous n'avons pas la volonté d'investir dans ce secteur pour l'instant.

- **Les valeurs « vertes » ont fortement baissé, faut-il revenir ?**

On a constaté un engouement sur les valeurs environnementales, certaines ont d'ailleurs pris beaucoup de valeur, mais plus récemment la baisse nous encourage effectivement à revenir.

- **Peut-on zoomer sur la situation aux USA ? Faut-il encore acheter des actions US ?**

Il y a un écosystème aux Etats Unis qui est très favorable à l'innovation et à l'injection de capitaux massifs dans le secteur (fonds de pension, family office...). C'est ce qui encourage fortement à avoir des valeurs américaines. Conjoncturellement, l'Europe peut repartir, et la Chine est en grande évolution, mais nous aurons des entreprises américaines dans beaucoup de nos fonds (nous aimons l'innovation, et c'est là-bas qu'elle se trouve) même si les valorisations donnent envie d'aller voir aussi ailleurs.

REFERENCEMENT :

RÉFÉRENCIEMENT DE NOS FONDS		ATHYMIS GESTION				
	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.