

COMPTE RENDU DU ZOOM
« IPOS, SPACS, CRYPTOS, FINTECH ...OÙ VA LA FINANCE ? »
VENDREDI 4 JUIN A 10H30

Introduction de la présentation par Alain Benso, Directeur Commercial

Tout d'abord, voici une revue des performances des fonds :

Performances de l'offre Athymis Gestion (au 01/06/2021)

	2021	2020	2019	Depuis la création
Athymis Millennial ⁽¹⁾	+7,21%	+20,53%	+25,12%	+72,69%
Athymis Millennial Europe ⁽²⁾	 +9,10%	+1,02%	+24,24%	+36,14%
Athymis Better Life ⁽³⁾	+4,44%	+23,83%	+25,35%	+45,47%
Athymis Industrie 4.0 ⁽⁴⁾	+8,51%	+14,33%	+25,16%	+44,93%
Athymis Patrimoine	+2,13%	+3,13%	+8,46%	+45,10%
Athymis Global	+5,26%	+6,83%	+16%	+50,32%

(1) Part P créée en juin 2016.
(2) Part P créée en septembre 2016.
(3) Part créée en juillet 2017.
(4) Part 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.

3

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.

Intensité carbone de l'offre Athymis Gestion :

Intensité carbone de l'offre Athymis Gestion (au 01/06/2021)

	SFDR article 8	TC02/M\$ investi (Scope 1 et 2)	TC02/CA \$
Athymis Millennial	✓	16	2 107
Athymis Millennial Europe	✓	22	1 681
Athymis Better Life	✓	76	11 918
Athymis Industrie 4.0	✓	23	3 529
Athymis Gen Z	✓	5	1 085
MSCI World ACWI		99	664 494
MSCI Europe		118	71 532

Source: ESG Manager, MSCI



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

Intervention de Stéphane Toullieux, président d'Athymis Gestion, et d'Augustin Fageot, Chief Data Officer

IPOs :

- L'année 2021 est exceptionnelle pour les introductions en Bourse. Avec des valeurs emblématiques comme Bumble, Coinbase, Deliveroo, Kuaishou.
- Les Etats-Unis totalisent deux tiers des fonds levés dans le monde, et la deuxième région de cotation préférée des investisseurs, l'Europe, a enregistré 31 milliards de dollars d'opérations sur le marché primaire.
- La Chine (avec Hong Kong) enregistre 187 opérations et 29 milliards de dollars levés.
- IPOs de 2020 significatives : X Peng, Snowflake, Palantir, DoorDash, Airbnb...

Ce que nous faisons :

- Nous suivons le pipeline pré-IPO, nous attendons souvent que le « soufflet retombe », le cercle vertueux VC – IPO se réétend à l'Europe et c'est une très bonne chose.
- IPOs très favorables aux thématiques Millennial, très Gen Z, très Industrie 4.0 et santé/environnement...

Les crypto-monnaies :

Pourquoi un tel engouement ?

- Liquidité abondante et FOMO/ pure spéculation
- Signes d'adoption accélérée
- Endettement des Etats – rejet de l'autorité des banques centrales
- Protection contre l'inflation – valeur refuge

Market cap de 545 milliards de dollars au 1er janvier 2021 contre 130 milliards de dollars au 1er janvier 2020.

Blocages récents

- Le réseau du bitcoin consomme plus de 0,4 % de l'électricité mondiale, soit à peu près autant que les Pays-Bas.
- Le minage serait réalisé à 78,9 % en Chine qui vient d'interdire les crypto devises pour privilégier le « yuan numérique »
- Le bilan carbone des cryptos serait à l'origine de la décision prise de ne plus accepter les paiements en bitcoin chez Tesla, faisant chuter les cours des crypto monnaies.

Ce que nous faisons :

Nous sommes « bénéficiaires passifs » de l'essor des Cryptos, nous avons choisi Square pour les paiements, le cours a ensuite bénéficié de l'adoption des cryptos. Nous avons également choisi AMD ou NVIDIA qui bénéficient de l'activité « mining » des cryptos...

Les « Meme-stock » :

Exemples: AMC, Gamestop et Bed Bath & Beyond

- Un « meme » Internet est un élément ou un phénomène repris et décliné en masse sur internet. Le terme a été repris pour des titres soudainement portés par le grand public.
- Le phénomène est apparu de façon spectaculaire sur certains titres en ce début d'année. Des particuliers se sont échangé des idées d'investissement via des échanges sur les forums, notamment celui de Reddit.
- Une des idées a été de chercher les valeurs les plus shortées par les hedge funds et de se positionner massivement en face. Le phénomène s'est déplacé aussi en Europe avec des dossiers comme Nokia.

- Le phénomène a été accéléré par l'adoption massive de solutions de trading « sans commissions » comme Robinhood.

Ce que nous faisons

Nous ne suivons pas ces tendances d'autant que plus dure est la chute. En cas d'euphorie en notre faveur, nous n'hésiterons pas à vendre régulièrement dans la hausse, saine gestion du risque oblige.

Les SPACs :

Apparus dans les années 1990 aux Etats-Unis, les Spacs ont connu un regain d'intérêt au début des années 2000. Une nette accélération récente : le seuil des 100 Mds de dollars de levée passé en 2021 contre 83 Mds sur tout 2020.

Opérations les plus connues: Virgin Galactic, Draftkings, Nikola

- Les Spacs permettent de réaliser des opérations de private equity avec pour les investisseurs la sécurité apportée par le monde du coté (réglementation et d'information) et d'une certaine liquidité.
- Les Spacs permettent d'agir plus vite que s'il fallait réaliser une levée de fonds après avoir identifié la cible, et facilitent les formalités pour l'émetteur.

Ce que nous faisons

Les spacs ne sont qu'un outil, il faut garder la tête froide et être extrêmement sélectifs :

- Sofi, une fintech dirigé par Anthony Noto ex COO de Twitter vient d'être introduite en bourse via un SPAC un beau dossier que nous suivons.
- le SPAC de Bill Ackman de Pershing Square était proche d'un deal de 40 Mds de dollars pour reprendre Universal Music.

Les Fintech

Nous suivons de près les fintech, pour voir ce qui va rentrer sur les marchés. Certains sont déjà côtés, et présentes dans nos allocations, comme Lemonade.

D'autres, comme Coinbase, Robinhood, TransferWise, rentrent à peine, ou vont prochainement arriver en bourse, ce sont des dossiers intéressants que nous suivons attentivement.



Square est une historiquement une société qui fournit des solutions de paiements. Elle est à la fois positionnée sur Hardware et Software puisqu'elle développe et commercialise des applications et des boîtiers qui permettent aux commerçants de transformer des appareils mobiles et des appareils informatiques en solutions de paiement et de point de vente, en particulier pour les PME.

2013: Cash App.

La plateforme de trading sur Cash app propose l'achat et la vente de Bitcoin depuis 2018.

Lancé plus récemment et bien moins margé que ses autres activités le groupe réussit tout de même à avoir 45% de son résultat d'exploitation relatif au courtage et particulièrement au Bitcoin.

Aujourd'hui le groupe ne propose pas encore d'autre crypto monnaie à l'achat ou à la vente.

J.P.Morgan

De son nom complet, JPMorgan Chase & Co comporte les banques Chase et JPMorgan. La société est leader des services financiers et en tant que banque d'investissement avec plus de \$2 600 milliards d'actifs.

- Innove à l'image des Fintechs, la banque traditionnelle la plus millénial.
- Plus de 11 milliards de dollars d'investissement sur les nouveaux secteurs, c'est de loin le plus gros investisseur en R&D du secteur bancaire. Le groupe a décidé de s'investir sur la crypto monnaie à travers deux utilisations. Le groupe a annoncé le lancement prochain d'un fonds connecté au bitcoin pour permettre au client d'acheter un produit corrélé au bitcoin sans devoir acheter de Bitcoin.
- En février 2019 JP Morgan a lancé sa propres crypto monnaie, le JPM coin. Elle est indexée sur le dollar et sert à des transferts d'argent instantanés entre des comptes d'acteurs institutionnels, de grands investisseurs, d'autres banques, de grandes entreprises. Plus récemment, le groupe a lancé Onyx (Onyx est à l'avant-garde d'un changement majeur dans le secteur des services financiers. Cette unité a pour but de mettre au point une technologie de pointe permettant un meilleur système financier, plus rapide et plus inclusif.)

Dans Millennial Europe, nous avons fait le choix de rester à l'écart des banques traditionnelles, car tous leurs métiers sont sous une double pression : celle des volumes avec de nombreux entrants disrupteurs, et celle des prix avec une baisse constante des commissions. En revanche nous sommes investis sur des entreprises bénéficiant des nouvelles tendances dans le paiement impulsées par les Millennials.

Worldline

Leader européen des process de paiements

Deux tendances fortes : dématérialisation des paiements et croissance du e-commerce.

Worldline n'est pas une marque mais une infrastructure dédiée aux paiements.

- Services de paiement pour les commerçants
- Services de paiements pour les institutions financières
- Services de mobilité et de e-commerce

La société devrait continuer à connaître une croissance organique soutenue dans les années qui viennent (6-8%), tout en ayant la capacité à faire croître ses marges, et continuer à consolider son secteur.



Un leader européen dans les transactions digitalisées

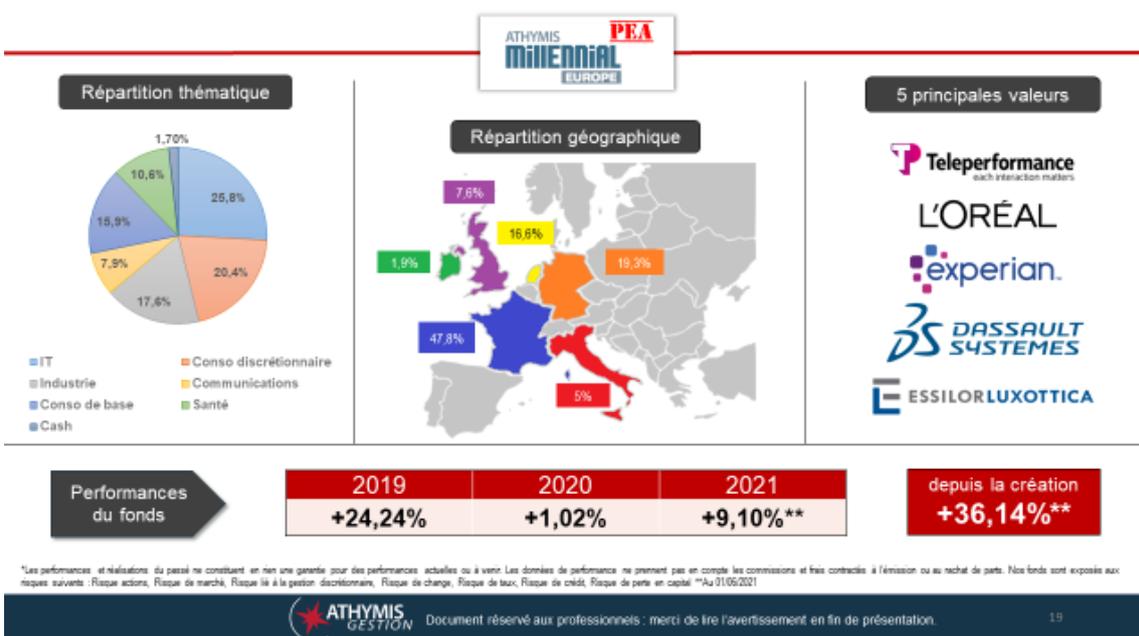
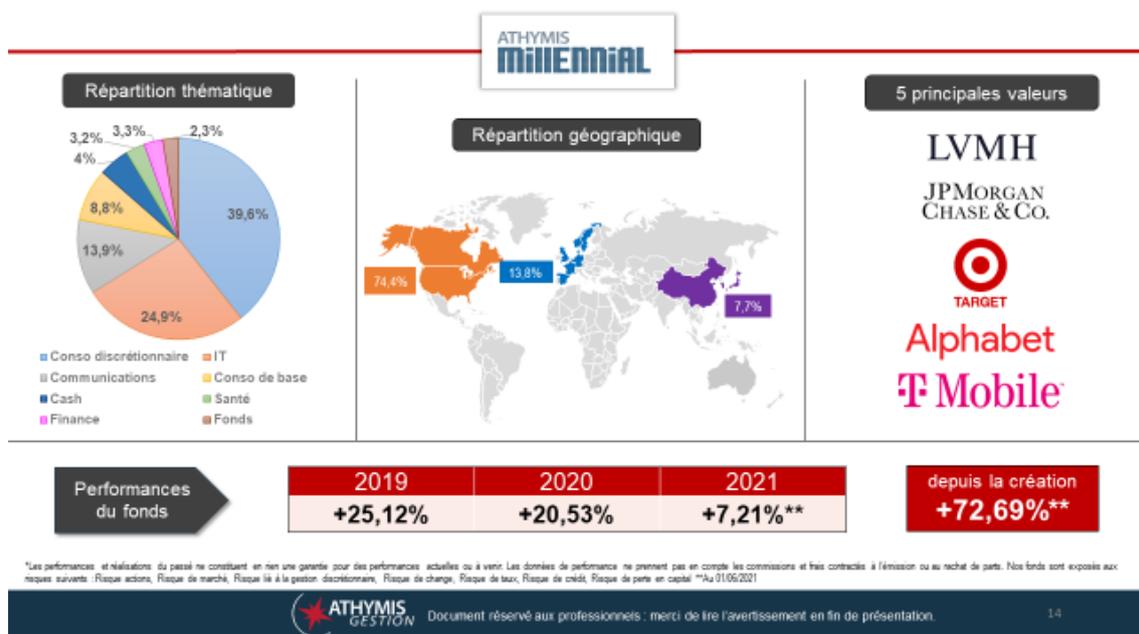
Trois vecteurs de croissance importants : des marchés sous pénétrés en termes d'usage, la digitalisation des services, des nouveaux marchés adressables

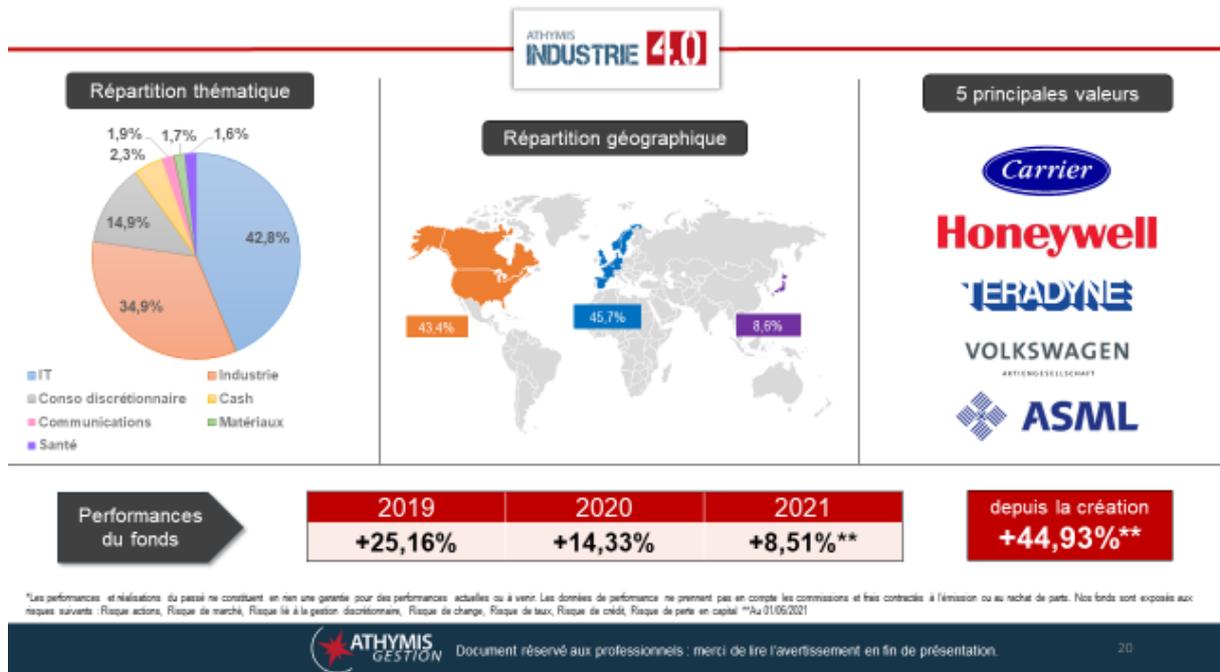
Servies :

- Ticket Restaurant
- Flottes et solutions de mobilité
- Solutions de paiement inter-entreprises

Entreprise hollandaise de service financier, spécialisée dans le commerce électronique.

- Cet ex licorne reste un vrai disrupteur (en tant que pure player du online), et challenger de son secteur.
- Son savoir-faire en termes de technologie et de services auprès des commerçants lui permettent d'afficher des taux de croissance bien plus élevés que ses concurrents.
- Seul bémol, sa valorisation reste très élevée : EV :57Mds euros, pour 600 Mions d'Ebitda estimés en 2021, soit un ratio d' EV/Ebitda de 95. Son Ebitda est censé croître de 80% d'ici 2023.





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

QUESTIONS

- **Que pensez-vous des banques européennes ?**

Nous ne sommes pas très enthousiastes, car il y a une double pression sur les banques européennes traditionnelles : sur les prix et sur les volumes, et de plus ces banques ont dû être recapitalisées lors de périodes compliquées, en plus de détenir la dette des Etats. Ces effets cumulés font que nous restons absents des banques Européennes.

- **Envisagez-vous des fintech chinoises ?**

Nous avons regardé les fintech en Chine, cependant la réglementation du parti communiste chinois empêche le lancement de certaines d'entre elles, et nous voyons que sur les fintech déjà présentes, le parti communiste met également en place une réglementation qui bride ces projets, nous attendons donc de voir un assouplissement des règles pour en envisager.

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.