

## COMPTE RENDU ZOOM SPECIAL ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE

VENDREDI 17 SEPTEMBRE A 10H30

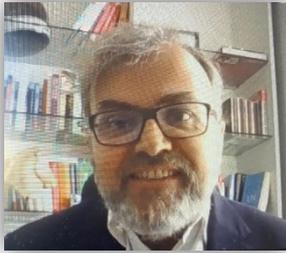
### À retenir :

- Bonnes performances 2021 de la gamme après d'excellentes années 2020 et 2019 (les performances passées ne préjugent pas des performances futures)
- 5<sup>ème</sup> anniversaire d'Athymis Millennial Europe avec des résultats de grande qualité dans le temps et de belles perspectives malgré des marchés actuellement sans direction.

Pour rappel, voici une revue des performances des fonds (au 13/09/2021):

	2021	2020	2019	Depuis la création
Athymis Millennial <sup>(1)</sup>	+15,09%	+20,53%	+25,12%	+85,37%
Athymis Millennial Europe <sup>(2)</sup>	 +15,81%	+1,02%	+24,24%	+44,51%
Athymis Better Life <sup>(3)</sup>	+11,49%	+23,83%	+25,35%	+55,29%
Athymis Industrie 4.0 <sup>(4)</sup>	+19,40%	+14,33%	+25,16%	+54,91%
Athymis Patrimoine	+4,55%	+3,13%	+8,46%	+48,55%
Athymis Global	+9,78%	+6,83%	+16%	+48,55%

*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.*



## Intervention de Stéphane Toullieux, Président d'Athymis Gestion

---

### Point macroéconomique :

- **USA : Joe Biden sous pression !**

Les USA, qui étaient un des modèles en termes de vaccination, s'enlisent sur le front sanitaire.

Les chiffres de l'emploi en août en ont pâti, même si les toutes dernières inscriptions au chômage rassurent. Une pause dans l'inflation à +0,3% en août et 5,3% sur un an semble valider ponctuellement le scénario de la FED d'une inflation conjoncturelle.

D'un point de vue politique, les divisions s'accroissent. Les erreurs de Joe Biden sur la crise Afghane ont écorné le leadership diplomatique US. Attention, les « mid-terms » c'est le 8 novembre 2022 !

- **Europe: le verre à moitié plein !**

Nous entrons dans une phase délicate liée aux élections à venir en Allemagne et en France.

Après un départ calamiteux, l'UE gère de mieux en mieux la crise sanitaire.

Du côté des affaires, les PMI sont dans l'ensemble bien orientés. Les perspectives de croissance en France sont revues à la hausse à 6,3 % pour 2021. L'inflation semble rester sous contrôle.

La situation Britannique avec forte inflation, pénuries de main d'œuvre et difficultés accrues à embaucher peut inquiéter.

- **Chine : reprise en main !**

Les derniers chiffres de ventes de détail (+2,5% en août contre +8,5% en juillet) et une production industrielle à +5,3% manifestent un tassement de l'activité.

Les autorités parlent redistribution de richesses, et maintiennent la pression sur les acteurs de la Tech, de l'éducation, de l'immobilier, de l'automobile électrique... La liste s'allonge semaine après semaine.

Un climat clairement défavorable à court terme pour les investisseurs en actions chinoises, mais des perspectives de long terme, selon nous, intactes.

### **Ce que nous faisons**

**Les thèmes longs** de la transformation digitale, des mutations des usages liés aux Millennials et aux Gen Z, ainsi du climat restent **pleinement d'actualité**.

L'inflation devrait rester ponctuelle même si les enjeux actuels semblent favoriser un cycle plus long en faveur des matières premières.

L'écart de valorisation et une meilleure visibilité sur le « vieux continent » continuent à **militer pour l'Europe.**

Nos choix favorisent les **acteurs agiles** à un moment où contraintes d'approvisionnement et d'embauche s'accumulent, et où les usages des consommateurs évoluent rapidement.

Nous surveillons la Chine.



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

---

#### Athymis Millennial Europe :

Un fonds de stock-picking avec des fortes convictions, des sociétés avec des barrières à l'entrée élevées, bénéficiant des tendances profondes impulsées par les Millennials.

Ces principales grandes tendances sont :

- La digitalisation de l'économie
- La recherche de santé et de bien être
- Les nouveaux moyens de mobilité
- L'expérience client et l'omnicanal
- Le renforcement du pouvoir de certaines marques

Le fonds à un **biais structurellement croissance**, mais nous sommes également investis sur des entreprises plus défensives, et également cycliques, voir value à un instant t. Nous avons donc une gestion diversifiée en termes de secteurs, flexible et opportuniste selon les configurations de marché.

Cependant notre forte sélection nous amène à être à l'écart de certains secteurs comme les financières, les matières premières, les énergies fossiles, les telecoms, ou les utilities.

#### **La vision du gérant**

##### **Philosophie de gestion/stock-picking :**

- Une forte autonomie de croissance.

- Entreprises bénéficiant d'un statut de rules maker et/ou rules breaker.
- Focus sur l'innovation.

#### **Pilotage du fonds :**

- Fonds de conviction : sélectivité importante, fortes impasses sectorielles, active share élevée.
- Pondération des sociétés : newsflow, valorisation, et volatilité.

#### **L'actualité récente sur les sociétés européennes a permis d'afficher trois grands constats :**

- Un environnement économique plutôt porteur avec de bonnes publications.
- Des hausses de coûts matières élevées.
- Des pénuries de composants et des goulots d'étranglement logistiques.

#### **Quelques idées fortes du fonds bénéficiant des tendances Millennials et répondant aux enjeux du moment :**



#### **Expérience client & Digitalisation**

C'est notre première pondération car la société a délivré des performances remarquables

- Leader mondial de la gestion de l'expérience client (qui est devenu un aspect stratégique aujourd'hui dans la stratégie de développement commerciale des entreprises). C'est une société qui bénéficie pleinement de la digitalisation.
- Le groupe a connu une croissance organique de plus de plus de 20% sur les deux derniers trimestres. Cela démontre que cette société (ainsi que son secteur) a un profil de croissance élevé et durable pour les années qui viennent.



#### **Santé, Marque & Beauté**

Troisième pondération du fonds avec 4.6%

La société construit sa stratégie de développement sur deux tendances en vogue :

- **La santé** (les Millennials sont plus attentifs à leur santé oculaire, notamment à cause de l'explosion des contenus visualisés sur des écrans : la myopie atteint 47% sur cette génération, un doublement par rapport à la génération 1940 et 1980) ;
- **L'attractivité de marques fortes** (Ray-Ban, Oakley, Bolon en Chine) ; mais aussi auprès des grands acteurs du Luxe comme Chanel, Prada, Burberry...

L'intégration verticale lui assure un bon pricing power. Le récent rachat de Granvision va ainsi lui permettre de détenir son propre réseau de distribution, comme c'est déjà les cas aux USA, où la société connaît de très bons niveaux de croissance.



### Digitalisation

- Leader mondial en lithographie et détient un monopole sur la technologie EUV.
- Ces procédés sont discriminants car ils permettent aux fabricants de semi-conducteurs de réduire continuellement la finesse de gravures des circuits intégrés. Cela permet ainsi d'embarquer plus de contenu en électronique, tout en consommant moins d'énergie.



### Santé & nutrition

- Un des leaders mondiaux dans la nutrition.
- La société détient des positions très fortes dans la santé humaine (vitamines, probiotiques, compléments alimentaires : stevia, omega3) et la santé animale, deux tendances fortes, acycliques et très chères aux Millennials.
- L'achèvement de son recentrage en tant que pure player de la nutrition va lui permettre de converger vers des ratios de valorisation plus élevés comme Givaudan ou Symrise. Le bilan est très solide et l'équipe de management dispose d'un très bon track record en termes d'exécution et d'acquisitions ciblées.

### QUESTIONS :

---

- **Quelle est la volatilité du fonds ?**

La volatilité du fonds est inférieure aux grands indices européens. Elle est de 16,17% sur 5 ans, contre 18,06% pour l'Eurostoxx50, et 18,27% pour le CAC 40. Cette volatilité moindre est la conséquence du stock-picking, des impasses sectorielles, et de la gestion des pondérations.

- **La hausse des prix du fret et des matières-premières n'impacte-t-elle pas défavorablement les valeurs du fonds ?**

Nous sommes peu exposés et très attentifs au modèle économique des entreprises sélectionnés et à leur pricing power. La technologie, et les valeurs de services sont à l'écart. Pour ce qui est de la consommation et l'industrie, une grande majorité des entreprises bénéficient d'une vraie capacité à passer des hausses de prix et/ou sont assez intégrées verticalement. Cette exposition se limite à 10% du fonds maximum.

- **Quelles sont les valeurs les mieux positionnées pour l'électrification des véhicules ?**

L'électrification des véhicules est une tendance très forte des nouvelles mobilités. Nous avons d'ailleurs décidé d'être surpondérés jusqu'à maintenant sur ces investissements, et nous

avons choisi de les adresser principalement à travers les valeurs de semi-conducteurs. Certaines sociétés européennes détiennent des positions de leadership au niveau mondial, avec par exemple STM, Infineon (toutes les deux plus de 30% de leur CA sur l'automobile), ASML ou encore Soitec.

## REFERENCEMENT DES FONDS:

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

Compte rendu réservé 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.