

COMPTE RENDU ZOOM ATHYMIS GESTION

VENDREDI 29 OCTOBRE A 10H30

À retenir :

Ce que nous faisons

- Les thèmes longs de la transformation digitale, des mutations des usages liés aux Millennials et aux Gen Z, du climat et de la santé restent pleinement d'actualité.
- L'inflation semble s'installer et valide le choix de « rule makers » « rule breakers » à même de faire passer les hausses de prix. Nos choix continuent de favoriser les acteurs agiles à un moment où contraintes d'approvisionnement et d'embauche s'accroissent, et où les usages des consommateurs évoluent rapidement.
- Nous intégrons des dossiers « autonomes » des « paniers » conventionnels
- Nous avons repris (graduellement) des positions en Chine.

Pour rappel, voici une revue des performances des fonds (au 25/10/2021):

	2021	2020	2019	Depuis la création
Athymis Millennial ⁽¹⁾	+17,63%	+20,53%	+25,12%	+89,46%
Athymis Millennial Europe ⁽²⁾	PEA +14,04%	+1,02%	+24,24%	+42,30%
Athymis Better Life ⁽³⁾	+11,27%	+23,83%	+25,35%	+54,97%
Athymis Industrie 4.0 ⁽⁴⁾	+18,78%	+14,33%	+25,16%	+54,11%
Athymis Patrimoine	+4,43%	+3,13%	+8,46%	+48,37%
Athymis Global	+9,24%	+6,83%	+16%	+56,01%

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

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.

Point macroéconomique :

USA

- L'administration Biden est à la peine : Joe Biden sous les 50% d'opinions favorables, seul Donald Trump a fait pire dans la période 1980-2021 à ce stade. La crise Afghane, la gestion de la crise sanitaire, les hausses de prix et les dissensions chez les démocrates pèsent.
- Les USA continuent de s'enliser sur le front de la vaccination, 57% de personnes sont totalement vaccinés, pour 68% en France.
- Des tensions sur l'emploi : Le taux de chômage a baissé à 4,8% tandis que les salaires moyens se sont nettement appréciés.
- L'économie reste dynamique : Les ventes de détail progressent de 0,7% en septembre contre 0,9% en août. Les économistes attendaient une baisse de 0,2%.
- Attention aux «mid terms» du 8 novembre 2022 !

Europe

- Inflation : L'inflation dans la zone euro ressort à 3,4% en rythme annuel en septembre. Par rapport à août, les prix à la consommation ont augmenté de 0,5%. La hausse s'explique en grande partie par l'envolée de 17,6% des prix de l'énergie.
- Impact défavorable sur l'activité : Le PMI composite IHS Markit de la zone euro baisse à 54,3 en octobre, au plus bas en six mois, contre 56,2 en septembre. Les analystes l'attendaient à 55,2.
- Des inquiétudes sur la hausse du nombre de cas de Covid au UK et en Allemagne.
- Le cas Polonais inquiète : vers un Polesxit ?
- Le Royaume Uni post Brexit sous pression

Chine

- Les promoteurs immobiliers, Evergrande en tête : épées de Damoclès de cette rentrée 2021. Les prix des logements neufs ont baissé pour la première fois en six ans, dans un contexte de méfiance des acheteurs face au risque de faillite de promoteurs. La baisse serait en moyenne de près de 1% selon Bloomberg. Il s'agit du premier repli depuis avril 2015.

- La croissance accuse le coup : la croissance du PIB chinois ressort à 4,9% pour le troisième trimestre contre 5,2% attendus. La production industrielle progresse de 3,1% en septembre, le consensus l'attendait à +4,5%.
- Le PC Chinois semble à nouveau « lâcher la bride » de la « Big Tech »
- Toujours des tensions avec les USA même si le discours affiché semble plus constructif.
- Le ralentissement économique est probablement structurel. Le rattrapage économique est par définition transitoire et la population vieillit très vite. Pour autant les mutations économiques offrent de belles opportunités d'investissement.

Inflation

- Les prix de l'énergie pourraient rester durablement élevés en raison de moindres investissements dans la prospection pétrolière. Cela devrait bénéficier aux énergies alternatives plus indispensables et compétitives que jamais.
- Les bas salaires sont favorisés par les gouvernements aux USA et en Chine et par le manque de main d'œuvre.
- Les gains de productivité apparaissent, à voir s'il s'agit des effets de la crise ou s'ils sont plus structurels.
- La digitalisation accélérée des économies est déflationniste, la transition énergétique est inflationniste. Cela devrait se stabiliser mais à moyen terme, les pressions seront persistantes.

Un point sur les publications :

L'effondrement du luxe n'a pas lieu

Très bon résultats de L'Oréal ou LVMH (présents dans les fonds) :

LVMH
MOËT HENNESSY · LOUIS VUITTON

- LVMH (Millennial) affiche une croissance organique en accélération de 20%, légèrement au-dessus des attentes du consensus. Léger ralentissement sur l'Asie et les US tandis que l'Europe rattrape son retard sur les autres marchés avec les pleins effets de la réouverture.

L'ORÉAL

- L'Oréal (Millennial Europe) affiche un chiffre d'affaires de près de 8 Mds € au troisième trimestre, en progression de 13,6%, dont 13,1% en données comparables. Le consensus tablait sur une hausse de 8,4% en données comparables.

Les jeunes veulent s'amuser



NETFLIX

- Pernod Ricard (Millennial) a annoncé croissance organique de +20,0% au premier trimestre fiscal, bien supérieure au consensus de 15,7%.
- Netflix (Gen Z) délivre un chiffre d'affaires relativement en ligne avec le consensus, en progression de 16%, mais arrive à surprendre très positivement sur la croissance des nouveaux abonnés qui ressort 20% au-dessus des estimations à 4,4Mios.

Hausses des coûts et ruptures des approvisionnements sont cités dans de nombreuses publications

Nos choix de « rule makers » ou « rule breakers » favorisent des sociétés à même de faire passer les hausses de prix.



- Pepsico (Gen Z, Millennial) continue d'afficher d'excellents résultats avec un trimestre dans l'ensemble supérieur aux attentes. Le groupe affiche 9% de croissance organique par rapport au même trimestre l'année dernière et 13% par rapport à l'année 2019.
- Levi's Strauss (Gen Z) affiche une croissance de 38% à devises constantes, avec un chiffre d'affaires de 1,5Md, battant les attentes du consensus. La poursuite de la dynamique positive dans le Denim et la stratégie d'approvisionnement diversifié mise en place par Levi's lui permettent de continuer à délivrer dans une période particulièrement difficile pour le secteur.

Les pénuries de matières premières rattrapent le digital advertising



SNAP (Gen Z) annonce des déceptions en provenance des annonceurs, information relayée par Facebook, Alphabet ou Microsoft.

Les véhicules électriques à la fête



- Publication spectaculaire de TESLA (Gen Z)
- General Motors (Millennial, Industrie 4.0) a organisé un Capital Markets Day animé par Mary Barra. Le groupe annonce un nouvel objectif de long terme, doubler son chiffre d'affaires d'ici 2030 et explique vouloir investir 35Mds \$ d'ici 2025 pour le développement de véhicules électriques et autonomes. Le but est de proposer 30 modèles de véhicules électriques en 2025.

Climat : les fournisseurs de solutions reprennent de l'allant !



- Air Liquide (Better Life, Industrie 4.0) affiche une Croissance organique de 7.1% contre 6.7% attendu par le consensus. La hausse des prix s'élève à 3.5%.
- Enphase Energy (Better Life, GenZ) voit son CA bondir de 11% sur le trimestre malgré les problèmes de supply chain.
- Tomra (Better Life) affiche un CA en hausse de 15%. Le management se montre toujours très optimiste sur l'avenir, entre préoccupations environnementales croissantes et hausse du prix des matières premières qui rendent les solutions de Tomra toujours plus séduisantes.

Le processus de « cloudification continue »



- Alphabet bat les attentes sur la top line et la bottom line avec un CA de la partie Cloud qui voit son CA progresser de 45%.
- Microsoft annonce un CA en hausse de 22% sur un an, sa plus forte croissance depuis 2018. Azure progresse de 50%.
- SAP annonce une pré-publication du troisième trimestre au-dessus des attentes de 1,7% à 6,84mds € et relève sa guidance, grâce aux 20% de croissance des revenus du cloud.

Les bilans sont sains



JPMorgan publie un résultat supérieur aux attentes.

La banque a pu reprendre des provisions en raison de l'amélioration de la situation économique.

A noter : les revenus de trading sont en baisse de 30% par rapport à il y a un an, la situation étant alors exceptionnelle. Les activités de banque d'investissement ont permis de compenser cette baisse grâce aux activités de M&A et de financement.

Les entreprises sont enclines à investir



Kion (Better Life, Millennial Europe, Industrie 4.0) affiche un carnet d'ordres très supérieur aux attentes des analystes, notamment s'agissant de son offre d'automatisation des entrepôts qui connaît un volume d'activité historique.

Les enseignements de la crise sont tirés par les entreprises qui veulent rendre leur chaîne logistique plus résilientes.

Hier soir !



Apple (Millennial, GenZ) publie en dessous des attentes avec un CA en hausse de 29% à 83,36 Mds de dollars contre 84,85 Mds attendus. Selon Tim Cook, les contraintes d'approvisionnement ont pesé pour environ 6 Mds de dollars.

Amazon (Millennial, Gen Z) déçoit avec un CA en hausse de 15% à 110,8 Mds d'USD contre 111,6 Mds attendus. Les ventes en ligne ressortent en hausse de 3%, impactées par les contraintes logistiques et le retour des clients en magasins physiques. Le CA d'AWS est en hausse de 39%. Le CEO Andy Jassy annonce qu'il sacrifiera la rentabilité à court terme pour répondre aux attentes clients pour les fêtes.

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.