

COMPTE RENDU ZOOM ATHYMIS GESTION

VENDREDI 19 NOVEMBRE 2021 A 10H30

À retenir :

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

	2021	2020	2019	Depuis la création
Athymis Millennial ⁽¹⁾	+26,26%	+20,53%	+25,12%	+103,36%
Athymis Millennial Europe ⁽²⁾	 +21,84%	+1,02%	+24,24%	+52,03%
Athymis Better Life ⁽³⁾	+20,23%	+23,83%	+25,35%	+67,46%
Athymis Industrie 4.0 ⁽⁴⁾	+29,87%	+14,33%	+25,16%	+68,49%
Athymis Patrimoine	+6,59%	+3,13%	+8,46%	+51,44%
Athymis Global	+13,92%	+6,83%	+16%	+62,69%

Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir. Bien lire les avertissements en fin de documents.

Point macroéconomique :

- **L'inflation : un temporaire qui dure mais devrait se résorber**

Pour l'instant l'inflation est à 4.1% en Europe en rythme annuel mais seulement 1.9% sur 2 ans et 1.3% si on retire l'effet de la hausse de l'énergie. La production américaine de pétrole a été réduite en raison d'ouragans et l'OPEP, qui avait réduit sa production pendant la crise, l'augmente petit à petit mais ça prend du temps. En plus de ça des taxes sur le CO2 ont été mises en place en Allemagne au début de cette année et la TVA, qui avait été baissée au 2ème semestre 2020, a été remise à son niveau normatif cette année, donc là aussi il y a des éléments ponctuels qui ne se répéteront pas. On observe récemment des baisses de certains intrants : transport maritime (Baltic Dry Index), prix de charbon en Chine, prix du gaz naturel.

- **Croissance : un rythme soutenu pour encore quelques temps**

La croissance est bien là, alors il y a eu bien sûr un effet rattrapage cette année qui explique que la croissance mondiale devrait avoisiner les 6% mais cette croissance mondiale est tout de même attendue à 4.5% l'année prochaine (c'était 2.5% en 2019).

Nous avons eu récemment une très bonne surprise de l'indice de sentiment économique allemand, le ZEW, pour le mois de novembre. La plupart des économies européennes doivent retrouver leur niveau pré crise fin 2021.

Les entreprises investissent, on a pu le constater lors des publications trimestrielles, c'est positif pour le potentiel de croissance à long terme.

- **Les marchés ne sont pas si chers au regard des performances des entreprises**

La croissance est dynamique, le consensus attend une croissance économique de 4.5%, ce qui se traduit historiquement par une hausse des profits d'environ 18%. Or le consensus actuel de hausse de profits est de 7%. On observe déjà que les analystes se sont montrés trop pessimistes Il faut avoir à l'esprit que 2/3 des entreprises européennes ont publié des bénéfices > aux attentes, 80% aux US Les perspectives de croissance des bénéfices ont été relevées pour l'année prochaine.

En conséquence la valorisation de marchés actions raisonnable : le PE médian du S&P 500 est à peu près au même niveau qu'avant la crise, de même en Europe.

Santé, environnement et « Moonshots » : ces entreprises qui vont changer nos vies

Le diabète



TANDEM[®]
DIABETES CARE

→ **Fabricant américain de pompes à insuline à forte valeur ajoutée**

- Le diabète est un exemple de pathologie mondiale : nombre de personnes diabétiques est passé de 151M en 2000 à 470M en 2014 et sera probablement de 700M en 2045 d'après la Fédération internationale du diabète.
- Fabrique des pompes à insuline compatibles avec les lecteurs de glycémie en temps réel. Belle publication, au-dessus des attentes avec un CA en hausse de 45% à 179.6M\$, au-dessus du consensus, guidance relevée

Vieillesse de la population



→ **Une entreprise italienne spécialisée dans l'appareillage auditif**

- Un leader mondial qui consolide son marché
- Des besoins mondiaux en croissance
- Une stratégie de développement particulièrement vertueuse

Se déplacer autrement



→ Un investissement contrariant aux excellentes perspectives

- Les déplacements, tous moyens confondus, représentent 16% des émissions de CO2 mondiales
- Le train émet 50 fois moins de CO2 que la voiture et 80 fois moins de CO2 que l'avion
- Potentiel de redressement de Bombardier Transport
- Leader mondial sur un marché en croissance qui se concentre

Réduire l'empreinte environnementale de la production d'électricité



→ Un acteur incontournable pour l'énergie solaire

- 80% de la production d'énergie est réalisée à partir de sources carbonées : pétrole, gaz, charbon
- 40% de l'électricité mondiale produite à partir de charbon, qui représente à lui seul 20% des émissions à effet de serre
- Une croissance forte et durable
- Les onduleurs : un segment innovant à valeur ajoutée

Infrastructure 5G



→ Rule Maker de la connectivité

- 5G : Tendance très forte de l'Industrie 4.0
- Infrastructures 5G indispensables au bon fonctionnement de l'usine 4.0 de par le rôle qu'elles jouent dans la transmission des métadonnées générées par les machines
- Offre une très faible latence et une grande fiabilité lors de la synchronisation des données, permet l'optimisation du contrôle de la maintenance prédictive, gains d'efficacité et augmentation de la productivité
- 1300 Mds, c'est la création de valeur économique de la 5G à horizon 2030 (IHS market)

Transition vers l'électrique des acteurs traditionnels



→ Pivot vers l'électrification

- Accélération de la transition des constructeurs traditionnels vers l'électrification
- 400 Mds investis dans les EV, dont 100 Ms en 2020 seulement
- Ford, acteur majeur de la transition, au même titre que GM et Volkswagen (tous deux présents en portefeuille)

Pure Player de l'électrique



→ Repenser l'EV

- Fort engouement sur le marché électrique suscité par Tesla (présente en portefeuille)
- Emergence de nouveaux acteurs, notamment Chine, sur un marché qui devrait représenter 50% du marché mondial des EV à horizon 2030
- NIO, acteur chinois dominant sur les SUV premium, très bien positionné sur son marché domestique avec une technologie différenciant sur le BaaS (Battery as a service)

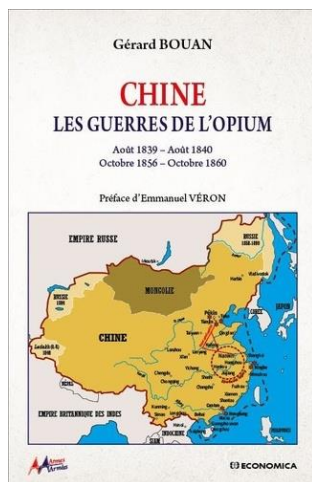
Gaming & Metaverse



→ Powering Meta

- Thématique éminemment Moonshot du Metaverse, portée par des sociétés à forte capacités de disruption
- Metaverse, concept qui permet la convergence du monde physique et du monde numérique par l'utilisation des technologies AR et VR
- Domaine d'application extrêmement large du Metaverse, allant des jeux vidéo à l'industrie automobile en passant par le luxe et le e-commerce
- Le marché du metaverse est estimé à 280 Mds à horizon
- Leader sur les GPU, l'expertise avancée acquise par Nvidia sur les performances visuelles va lui permettre de créer des applications pour construire et enrichir le Metaverse

A venir....



Les Rencontres de SOPI - Session d'automne

Le vendredi 2 décembre 2020 à la Fondation Dosne-Thiers

Avec un Keynote exceptionnel de Gérard Bouan :

L'actualité de la Chine se lit elle dans son histoire ?

Pour s'inscrire : baptiste.vital@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.