

## COMPTE RENDU ZOOM ATHYMIS GESTION

VENDREDI 4 MARS 2022 A 11H00

À retenir :

Pour rappel, voici une revue des performances des fonds (au 01/03/2021):

	2022	2021	2020	Depuis la création
Athymis Millennial <sup>(1)</sup>	-11,32%	+18,66%	+20,53%	+69,49%
Athymis Millennial Europe <sup>(2)</sup>	 -15,66%	+20,20%	+1,02%	+26,50%
Athymis Better Life <sup>(3)</sup>	-13,25%	+15,21%	+23,83%	+39,20%
Athymis Industrie 4.0 <sup>(4)</sup>	-12,38%	+25,35%	+14,33%	+42,50%
Athymis Patrimoine	-5,60%	+5,68%	+3,13%	+41,74%
Athymis Global	-12,26%	+11,48%	+6,83%	+39,69%

*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 :

#### Ukraine : Poutine franchit le Rubicon !

- L'invasion de l'Ukraine est lancée, **nul ne sait où et quand elle s'arrêtera.**
- Conséquence directe: hausse significative des **prix des matières premières** dans un contexte déjà inflationniste. Choc sur les marchés et « flight to safety ».
- Des mesures d'ampleur inédite ont été prises par les occidentaux pour assécher les financements russes, priver l'industrie de « technologies cruciales », interdire le survol des pays occidentaux et sanctionner les oligarques.
- Russie et Ukraine sont des producteurs d'énergie et de matières premières majeurs : gaz, pétrole, métaux industriels et matières premières agricoles. A noter : **Russie et Ukraine représentent moins de 2% du PIB mondial.**
- Un pivot majeur est enclenché en faveur d'une **politique énergétique plus équilibrée** et une **autonomie européenne en matière de défense.**

#### Inflation + Ukraine : duo infernal ?

- Les derniers **chiffres d'inflation sont au-dessus** des attentes (CPI à 7,5% aux USA, au plus haut depuis 1982 et 5,1% en zone Euro). L'inflation PCE, mesure privilégiée par la Fed, a atteint +5,2% en janvier, au plus haut depuis 1983.
- Les **chiffres de l'emploi et de la consommation restent robustes** aux USA comme en Europe.

- **Juguler l'inflation sans casser la croissance**, le tout sous contrainte de dette qui s'est envolée: l'équation de la FED et de la BCE est difficile à résoudre !
- Même si Jerome Powell vient de confirmer le pivot vers une hausse des taux, **le dossier Ukrainien et ses conséquences devraient freiner les volontés par trop restrictives des banques centrales.**

### Un beau cru de publications

- Au 24 février, 472 des sociétés du S&P 500 ont publié leurs résultats du Q4 2021. **76.9% ont publié au-dessus des attentes.** En moyenne historique, 65,9% publient au-dessus des attentes,
- Certaines tendances comme le cloud/digital ou les énergies alternatives sont nettement confirmées. Certains dossiers Tech pourtant challengés nous enthousiasment (AirBnB, Twilio, SoFi...), Attention: toute déception est durement sanctionnée !
- Le **recrutement, les hausses de prix et la supply chain** sont des challenges des dernières publications.
- Nos beaux dossiers industriels et consommation sont au rendez-vous (Siemens, Disney, L'Oréal, Target...).
- Les valorisations sont souvent **redevvenues attractives** eu égard aux perspectives.

### Ce que nous faisons

- Connaître notre risque: recherche des dossiers exposés au risque Russie (**pas d'exposition directe chez Athymis**, absence de dossiers à forte exposition, pas de banques européennes...),
- Mouvements tactiques: énergie alternative (Athymis Better Life), ou armement (Athymis Industrie 4.0),
- **Priorité aux "rule makers"**, ces entreprises qui font les règles, avec la capacité à répercuter les hausses de prix en ligne de mire. La qualité du management plus que jamais clé,
- Réalisme: gestion des pondérations et des styles feront la différence en 2022. Intégration de dossiers bénéficiant de la hausse des taux et/ou du contexte énergétique
- Nous gardons un tempérament de "renards de la cote" en continuant de choisir des dossiers hors paniers et en profitant de décotes.

- 
- Au commencement, un constat : c'est par l'anticipation et l'accompagnement des usages que se fait le succès des entreprises.
  - **SXSW 2014** l'idée: la découverte du terme Millennial (la Gen Y née entre 1980 et 2000) et les mutations des usages liées à la première génération de « digital natives ».
  - **2015** premières recherches chez Athymis sur la pertinence du stock-picking sur une thématique générationnelle Millennial. Mise en place de portefeuilles modèles
  - **Juin 2016** lancement du fonds Athymis Millennial, Athymis est pionnier en France sur la thématique.
- 

#### Les fondamentaux :

- Aller chercher les meilleures idées là où elles sont et avec une démarche non bridée (le monde est notre terrain de jeu).
- Identification des tendances fortes et des meilleurs acteurs avec le rôle clé du management.
- Choix de « **rule makers** » et « **rule breakers** » ces entreprises qui font les règles et qui les disruptent
- Rôle clé de l'innovation
- Approche sociétale intégrée
- Regard sur le momentum

#### Quelques exemples de sociétés en portefeuille :

WALT DISNEY

- Leader incontesté de l'industrie cinématographique. Walt Disney représente plus du quart du box-office mondial en 2021.
- Walt Disney est devenu en moins de 2 ans l'un des leaders du streaming.
- Le groupe prévoit d'atteindre entre 230 et 260 millions d'utilisateurs de son service Disney+ en 2024.



- Avec 16 Mds de chiffre d'affaires en 2021, Estée Lauder est le deuxième plus grand acteur dans l'industrie cosmétique, après l'Oréal
- Positionnement dominant sur le haut de gamme avec des marques leaders telles que « la Mer », « Clinique » ou encore « M.A.C »
- Estée Lauder profite d'opportunités de croissance structurelles, incarnées par la digitalisation et le dynamisme du marché chinois (30% du CA)

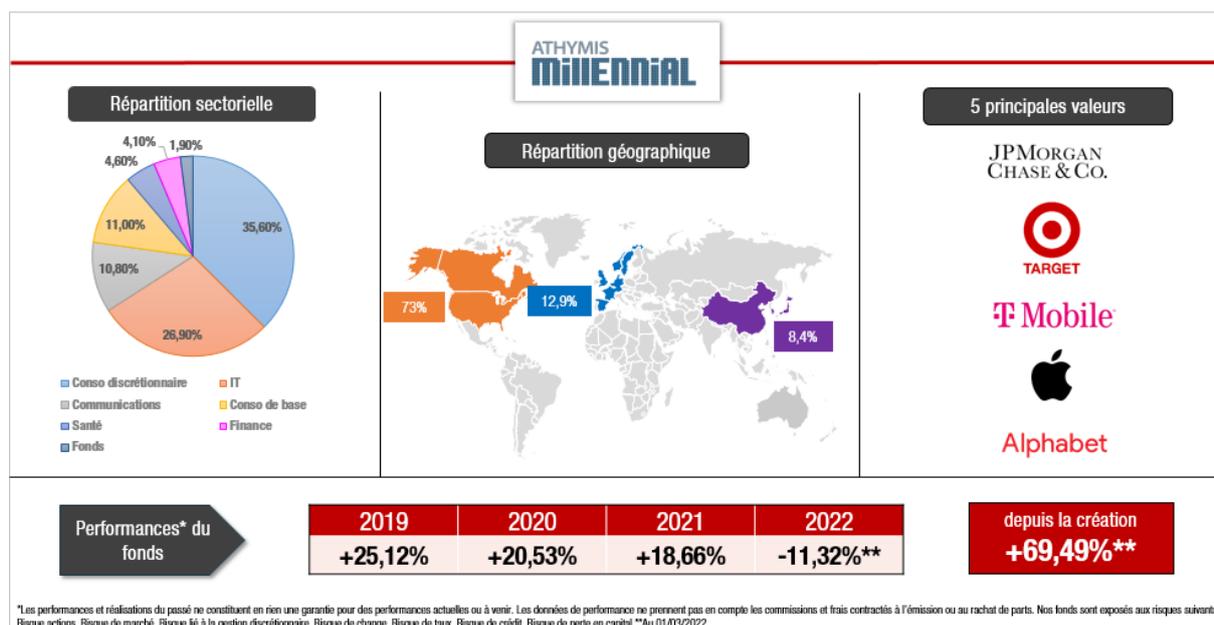


- SoFi est une entreprise américaine qui a débuté en proposant des refinancements de prêts étudiants sur Internet.
- Aujourd'hui SoFi est équipé pour devenir une banque proposant l'intégralité des services possibles en une seule application.
- L'expérience utilisateur est essentielle pour ce groupe qui cherche à attirer de plus en plus de clients. En 2021 SoFi est passée de 1,8 millions d'utilisateurs à 3,4 millions d'utilisateurs.



- 2<sup>ème</sup> Distributeur d'articles de bricolage américain.
- En juillet 2018, Marvin R. Ellison devient le CEO et met en place un programme de restructuration de l'entreprise.
- Après 3 ans d'investissements dans la filière professionnelle et l'omnicanalité, le groupe affiche 23% de croissance auprès des clients professionnels lors du dernier trimestre.

## Un fonds Multithématique – générationnel :



## VOS CONTACTS



**Anna Nejjar**  
**Responsable Commerciale**  
 ATHYMIS GESTION  
 10, rue Notre Dame de Lorette - 75009 PARIS  
[anna.nejjar@athymis.fr](mailto:anna.nejjar@athymis.fr)  
 01 53 20 49 90 – 07 88 99 87 28



**Matthieu Esplacaton**  
**Responsable Commercial**  
 ATHYMIS GESTION  
 10, rue Notre Dame de Lorette - 75009 PARIS  
[Matthieu.esplacaton@athymis.fr](mailto:Matthieu.esplacaton@athymis.fr)  
 01 53 20 49 92 – 06 14 93 33 15



**Baptiste Vital**  
**Assistant Commercial**  
 ATHYMIS GESTION  
 10, rue Notre Dame de Lorette - 75009 PARIS  
[baptiste.vital@athymis.fr](mailto:baptiste.vital@athymis.fr)  
 01 53 20 49 92 – 07 70 27 83 40

## 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](http://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](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