

Athymis Millennial Europe



Un fonds qui intègre la problématique des Millennials et choisit les entreprises européennes les mieux à même d'aborder ce millénaire qui commence

Reporting Mensuel | Mai 2017

Performance du mois	Fonds	Indice
	N/A	N/A
Performance depuis le début d'année	Fonds	Indice
	N/A	N/A
Exposition actions	97%	
Valeur liquidative	111,81 €	

Le fonds ayant moins d'un an d'existence, il nous est interdit d'afficher sa performance

Athymis Millennial Europe / Indice

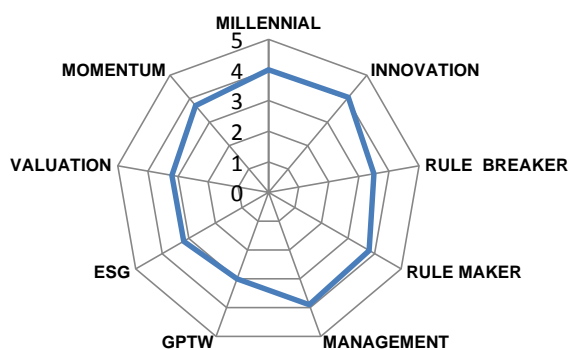


Arrêtées au 31/05/17

	Fonds	Indice
1 mois	N/A	N/A
3 mois	N/A	N/A
Depuis le début de l'année	N/A	N/A
Sur 1 an	N/A	N/A
Depuis la création (09/09/2016)	N/A	N/A
Volatilité 1 an	N/A	N/A

Le fonds ayant moins d'un an d'existence, la réglementation en vigueur nous interdit d'afficher sa performance

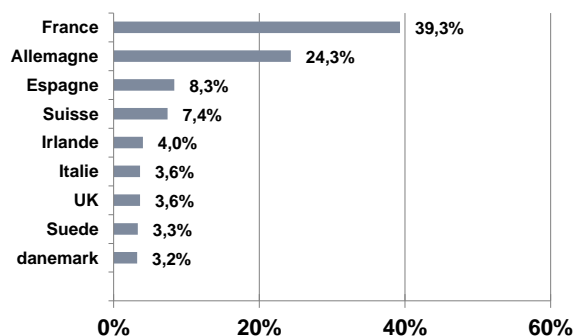
Notation qualitative du portefeuille



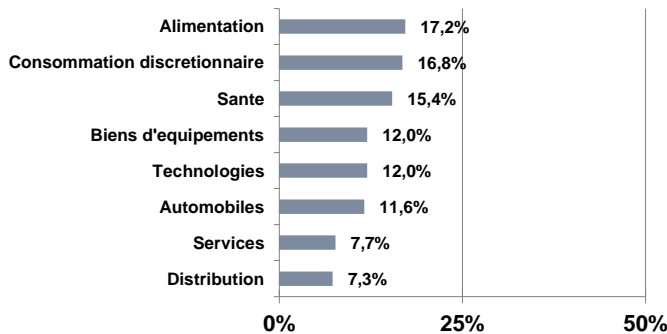
Caractéristiques techniques du portefeuille

PER 2017 :	19,9
PEG 2017 :	1,8
EV / EBITDA 2017	11,66
Dette nette / EBITDA 2017	0,75

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Indicateur de référence : Stoxx Europe 600 (dividendes réinvestis)

Fiscalité : FCP de capitalisation.

Horizon de placement conseillé : 5 ans.

Code ISIN : FR0013196722 (part P)

Date de création (part P) : 09/09/2016

Fréquence de valorisation : Quotidienne.

Droits d'entrée : 3% max. **Droits de sortie :** néant.

Frais de fonctionnement et de gestion : max 2,4% TTC.

Commission de surperformance : Néant.

Cut-off: 10h30

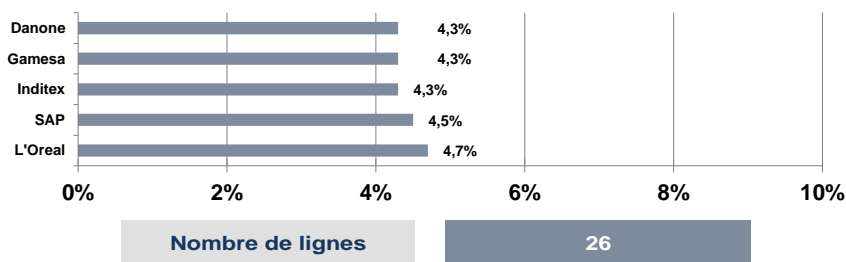
Règlement: J+2

Dépositaire: BNP Paribas Securities Services

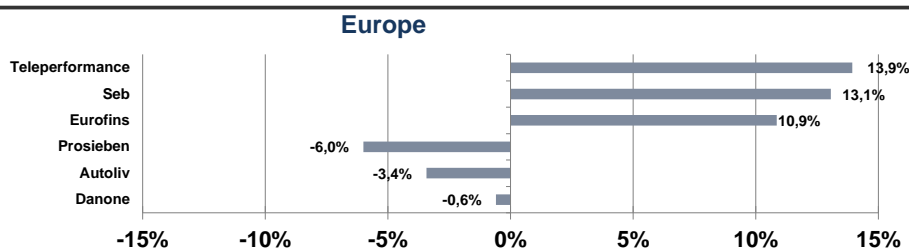
Valorisateur: BNP Paribas Fund Services

Veuillez lire attentivement les conditions du disclaimer en fin de document.

Principales valeurs



Principales hausses et baisses sur le mois



Le mot du gérant

Nous avons à nouveau eu l'occasion au cours du mois de mai de mesurer les évolutions de dynamiques en faveur des sociétés bénéficiant des changements d'usages et de tendances imprimés par les Millennials.

Dufry a ainsi vu sa croissance organique continuer accélérer au T1, avec une progression de 7.2%, ce qui est supérieur à sa prévision moyenne de 5-7%. Il est vrai que la base de comparaison était relativement facile avec des chiffres 2016 faibles, dû notamment au ralentissement des pays émergents. Néanmoins, cette performance est solide car elle s'accompagne comme prévu d'une bonne progression de la marge brute (+100bp). La récente prise de participation de HNA au capital de Dufry est à suivre, car le marché chinois fermé jusqu'à maintenant aux sociétés étrangères, dispose d'un potentiel très important. Les nouvelles ouvertures d'espaces et la stratégie digitale développée auprès des voyageurs profiteront pleinement de la croissance des millennials itinérants.

Nous sommes également très satisfaits des performances de Kerry Group. La société affiche une croissance organique de 3.8% au premier trimestre, dans la continuité de ses dernières performances. Il faut souligner que dans le secteur du food&beverage, cela constitue une très bonne dynamique et une nette surperformance car tous les grands producteurs du secteur ont connu des ralentissements de tendance assez forts sur le S2 2016 et sur le Q1 2017. Le segment « Taste and Nutrition », qui bénéficie fortement des changements de tendances chez les Millennials, est le plus dynamique à +4.1%, avec une hausse de la marge opérationnelle de 20bps. Au niveau global l'effet devise pèse sur la croissance et la rentabilité. Mais avec ce bon début d'année, la société est confortable pour confirmer son objectif de hausse de 7% minimum des EPS sur l'année.

De même nous avons été confortés sur nos positions en Gamesa et Barry Callebaut au cours d'événements corporate. Ces deux sociétés ont été renforcées durant le mois passé. D'autre part, Safran a été cédé au regard d'une hausse de plus de 20% depuis notre achat, et d'un flux de nouvelles peut-être moins positif dans les mois qui viennent concernant le moteur Leap. Symrise fait son entrée dans les fonds. La société est très « Millennial » avec son positionnement unique sur les ingrédients naturels, le management est de très grande qualité, et les marges devraient commencer à remonter après de gros efforts d'investissement dans la croissance ces dernières années.

Notre présence à Londres à la conférence Millennial 20/20 a confirmé la révolution des usages en cours liée à la génération Millennial.

La présente publication vous est communiquée à titre purement informatif et ne constitue 1) ni une proposition, ni une offre d'achat ou de toute autre transaction portant sur les instruments financiers qui y sont visés et 2) ni un conseil en placement. Il convient de prendre toute décision d'investissement dans les instruments financiers visés dans le présent document après avoir pris connaissance de la version la plus récente du prospectus (disponible gratuitement auprès d'Athymis Gestion). Les futurs investisseurs sont tenus d'entreprendre les démarches nécessaires afin de déterminer eux-mêmes l'adéquation de leur investissement, en fonction des considérations légales, fiscales et comptables qui leur sont applicables. Athymis Gestion n'offre aucune garantie, implicite ou explicite, et décline toute responsabilité quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations contenues dans ce document. Les opinions contenues dans le présent document peuvent être modifiées sans avis préalable.

Les investisseurs sont tenus de veiller à disposer de la dernière version disponible du présent document.

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

Veuillez lire attentivement les conditions du disclaimer en fin de document.