

Athymis Millennial (Part I)

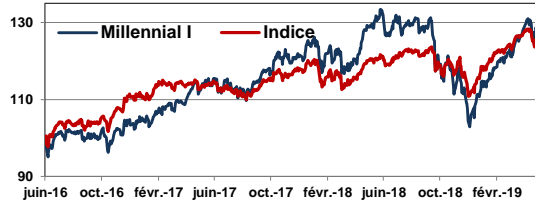


Un fonds qui intègre la problématique des Millennials et choisit les entreprises les mieux à même d'aborder ce millénaire qui commence

Reporting Mensuel | Mai 2019

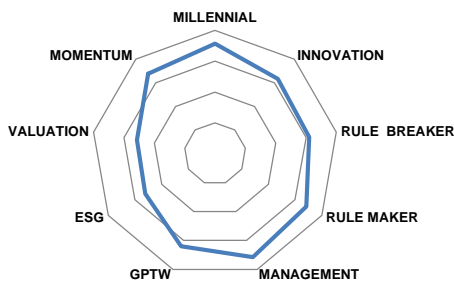
Performance du mois	Fonds	Indice
	-6,16%	-4,05%
Performance depuis le début d'année	Fonds	Indice
	14,18%	9,44%
Exposition actions	94,78%	
Valeur liquidative	122,41 €	

Athymis Millennial / Indice (depuis création)



Arrêtées au 31/05/19	Fonds	Indice
1 mois	-6,16%	-4,05%
3 mois	2,19%	0,54%
Depuis le début de l'année	14,18%	9,44%
Sur 1 an	-4,75%	2,87%
Depuis la création (21/06/2016)	22,41%	22,88%
Volatilité 1 an	15,95%	8,64%

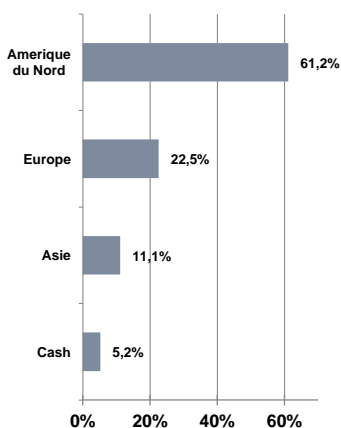
Notation qualitative du portefeuille



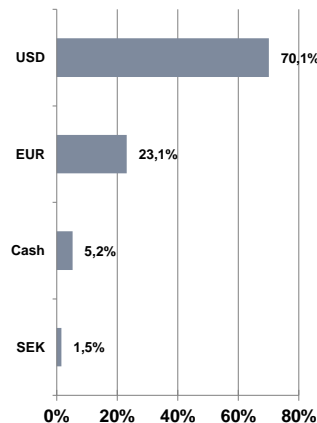
Caractéristiques techniques du portefeuille

PER 2019 :	24,12
PEG 2019 :	2,93
CAGR 19 :	11,35%
Béta vs MSCI World :	0,9
Capitalisation moyenne :	125 Mds €
Ratio de liquidité (au tiers volume):	1 jour

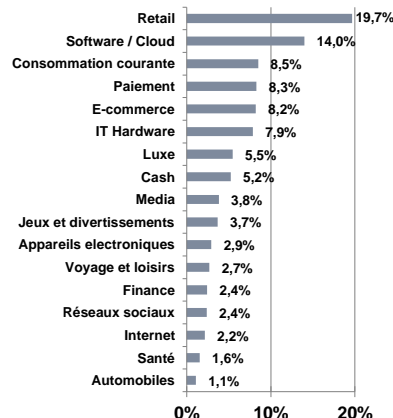
Répartition géographique



Répartition devises



Répartition sectorielle

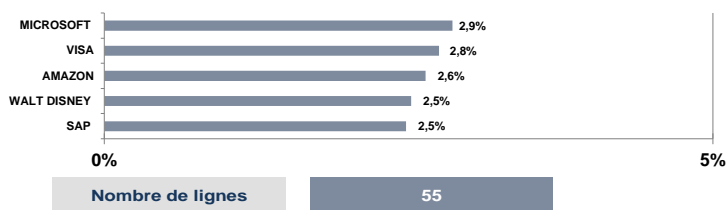


Indicateur de référence : 75% MSCI ACWI EUR NR + 25% Euro MTS 1-3 NR
Fiscalité : FCP de capitalisation.
Horizon de placement conseillé : 5 ans.
Code ISIN : FR0013173382 (part I)
Date de création(Part I) : 21/06/2016
Fréquence de valorisation : Quotidienne.
Droits d'entrée : 3% max. **Droits de sortie :** néant.

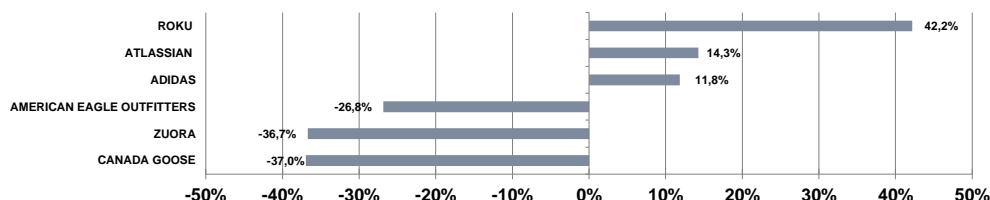
Frais de fonctionnement et de gestion : max 1,2% TTC.
Commission de surperformance : Néant.
Cut-off : 11h
Règlement : J+2
Dépositaire : BNP Paribas Securities Services
Valorisateur : BNP Paribas Fund Services

Source : Athymis Gestion / Bloomberg

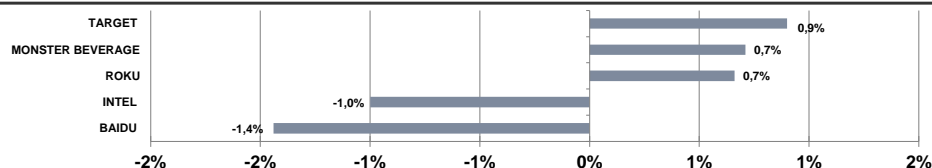
Veuillez lire attentivement les conditions du disclaimer en fin de document.



Principales hausses et baisses



Principales entrées et sorties en portefeuille



Le mot du gérant

Les prises de bénéfices se sont matérialisées sur tous les marchés actions mondiaux au cours du mois de mai. La correction a été vive en raison d'un regain de tension géopolitique entre les USA et la Chine alors que la finalisation d'un accord semblait encore à portée de main il y a quelques semaines. Donald Trump a décidé d'appliquer une sur-taxation des importations chinoises, mais aussi réactivé le 31 mai des droits de douane supplémentaires à l'encontre du Mexique. Il n'en fallait pas plus pour recréer de la volatilité à la baisse sur les actions, alors que dans le même temps les différents indicateurs macro-économiques se détériorent au niveau mondial. En conséquence, prix du pétrole et des matières premières ont enclenché également un mouvement baissier.

Le mois aura donc connu le retour de la volatilité et s'achève avec des performances de marchés négatives, le S&P500 perd 6.6% et Nasdaq 7.9%. Votre fonds Athymis Millennial, surperforme légèrement le marché pour ce mois de mai.

Malgré la volatilité apportée par les menaces de guerre douanière et les risques de récession, Roku continue son parcours de début d'année. Roku a publié de superbes résultats pour le premier trimestre, dépassant les attentes des analystes, à la fois en termes de rentabilité et de revenus.

Le nombre total d'heures de streaming de Roku a augmenté de 74% en un an pour atteindre 8,9 milliards d'heures au premier trimestre. Les utilisateurs de Roku consacrent désormais en moyenne 3,5 heures par jour à la diffusion de contenu sur leurs appareils. En raison de la croissance rapide du nombre d'heures de streaming, le chiffre d'affaires de la plateforme a augmenté de 79% par rapport à l'année précédente. Même si la croissance du nombre d'heures de diffusion ne correspond pas directement à l'ARPU [revenu moyen par utilisateur] l'engagement des utilisateurs et la capacité de monétisation de Roku est de plus en plus marqué. Roku est donc une solution qui remplace de plus en plus efficacement le câble.

De son côté, Zuora affiche ce trimestre des résultats conformes à ses prévisions. Le chiffre d'affaires est en croissance de 22% d'année en année à 64.1 millions, et les revenus de la division « Subscription », principale division, sont en hausse de 32% par rapport à l'année dernière, sur des bases de comparaisons assez élevées. Malheureusement les difficultés d'intégration parallèle entre « RevPro » et « Billings », impacte négativement la force de cross-selling de la plateforme. Tien Tzuo, le CEO, a été transparent sur leur problème technique et participera activement à sa résolution. Nous restons convaincus que le modèle de souscription est une révolution déjà en marche qui a besoin d'acteurs pour permettre sa popularisation à travers les secteurs.

Le retard pris sur les prochaines technologies de capacités de calculs couplé au ralentissement des commandes en CPU nous ont incités à vendre nos positions dans Intel. Notre rencontre avec le CFO de Baidu nous préférons nous inviter à rester à l'écart du titre, en attendant que l'entreprise retrouve le chemin de la croissance, notamment via l'IA.

Dans ces moins d'incertitude nous favorisons l'investissement dans les entreprises défensives et peu exposées à la guerre douanière sino-américaine.

Le présent document est fourni à titre d'information uniquement et ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. ATHYMIS GESTION n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toutes informations contenues dans ce document. Il n'est pas destiné à être distribué à, ou utilisé par, des personnes physiques ou des entités qui seraient ressortissantes ou auraient leur résidence ou leur siège dans un état où sa distribution, publication, mise à disposition ou utilisation seraient contraires aux lois ou règlements en vigueur. Les informations, avis et évaluations qu'il contient reflètent un jugement au moment de sa publication et sont susceptibles d'être modifiés sans notification préalable. 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.

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.

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.

Si vous souhaitez obtenir des informations complémentaires, contactez-nous à l'adresse suivante : contact@athymis.fr

ATHYMIS GESTION 10 Rue Notre Dame de Lorette 75009. +33(0)1 53 20 49 90

Agrément AMF n°GP08000035 le 25 septembre 2008

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