

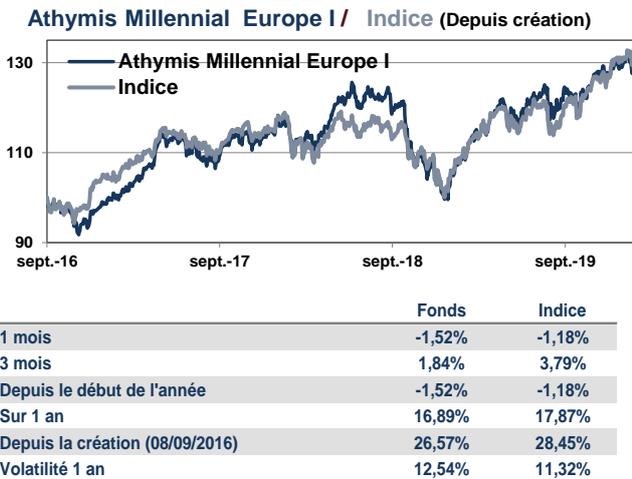
# Athymis Millennial Europe (Part I)



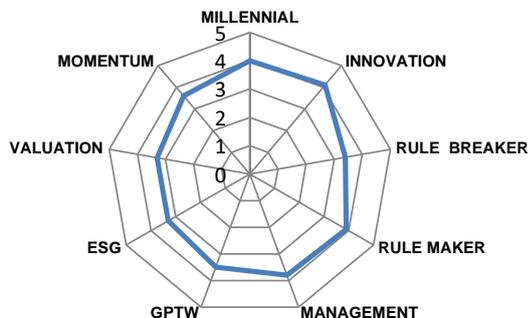
Un fonds qui intègre la problématique des Millennials et choisit les entreprises européennes les mieux à même d'aborder ce millénaire qui commence

Reporting Mensuel | Janvier 2020

	<b>Fonds</b>	<b>Indice</b>
<b>Performance du mois</b>	<b>-1,52%</b>	<b>-1,18%</b>
	<b>Fonds</b>	<b>Indice</b>
<b>Performance depuis le début d'année</b>	<b>-1,52%</b>	<b>-1,18%</b>
<b>Exposition actions</b>	<b>88,27%</b>	
<b>Valeur liquidative</b>	<b>126,57 €</b>	



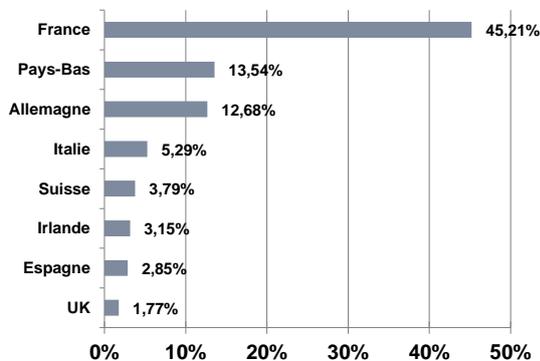
## Notation qualitative du portefeuille



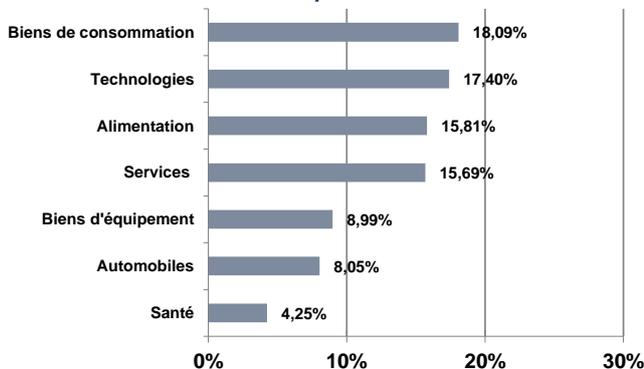
## Caractéristiques techniques du portefeuille

PER 2020 :	19,60
PEG 2020 :	1,46
EV / EBITDA 2020	11,9
Dettes nette / EBITDA 2019	0,58

## Répartition géographique



## Répartition sectorielle



**Indicateur de référence :** Stoxx Europe 600 (dividendes réinvestis)

**Fiscalité :** FCP de capitalisation.

**Horizon de placement conseillé :** 5 ans.

**Code ISIN :** FR0013196748 (part I)

**Date de création(part I) :** 08/09/2016

**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

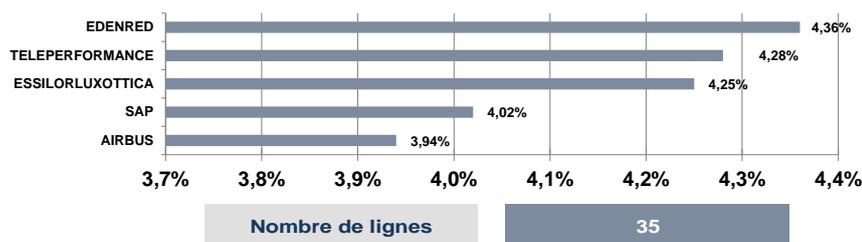
Source : Athymis Gestion / Bloomberg

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

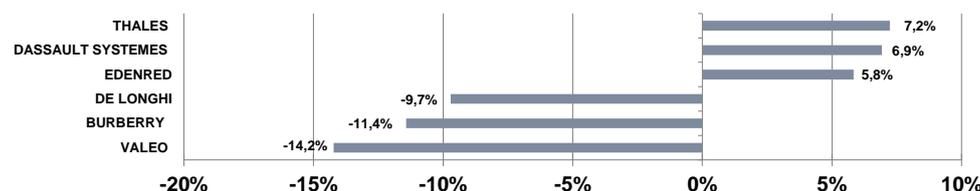
# Athymis Millennial Europe (Part I)

## Principales valeurs

Reporting Mensuel | Janvier 2020



## Principales hausses et baisses sur le mois



## Le mot du gérant

Après un très bon début de mois, notamment porté par des publications encourageantes, votre fonds Athymis Millennial Europe a été impacté par la découverte du coronavirus en Chine.

Il est beaucoup trop tôt aujourd'hui pour se prononcer sur l'ampleur et la durée de cette épidémie. Le risque de décès statistique par personne apparaît moins important que lors du Sras, mais le nombre de malades infectés est plus important. Les mesures d'isolement prises par les autorités chinoises et la volonté de protection des pays occidentaux vont peser sur la croissance économique mondiale. De plus certains secteurs comme le tourisme, le luxe et la distribution sont plus fortement impactés, malgré des indicateurs avancés plus favorables en janvier. Dans ce contexte, nous avons fait le choix de conserver nos liquidités générées par des prises de bénéfices partielles sur des titres qui avaient beaucoup progressé. Nous maintenons néanmoins nos expositions sur des sociétés très "Millennials" comme LVMH, Moncler, Amadeus ou L'Oréal, car nous sommes convaincus que ces titres remonteront très fortement une fois ce triste épisode résolu. De plus, nous allons continuer de scruter les résultats de plusieurs sociétés et serons particulièrement attentifs aux perspectives 2020 dans l'optique d'achats opportunistes.

SAP publie un CA légèrement en dessous des attentes au Q4, avec une croissance organique du cloud 2% en dessous. La marge opérationnelle ressort à 35%, en progression de 110bps par rapport à l'an dernier, et 30 bps au-dessus des attentes. Par ailleurs, SAP relève légèrement sa prévision de CA pour 2020, ce qui laisse tabler sur une hausse organique du CA de 7%, et une hausse de la marge opérationnelle de 120bps. SAP continue de se traiter avec un discount moyen de 25% par rapport à ses concurrents, alors même que l'accélération des marges est en marche.

STM publie un CA 3 % au-dessus du haut du consensus et une marge opérationnelle nettement supérieure aux attentes également à 16.7%. Les trois divisions sont dynamiques, notamment les Mems, les sensors et les produits analogiques. Pour le premier trimestre 2020, la prévision est également au-dessus des attentes. La société s'attend à surperformer à nouveau en 2020 son marché, dont la croissance moyenne est estimée de +7%.

LVMH est également au rendez-vous des bonnes publications avec une croissance organique de 8% pour son dernier trimestre. Hors effet Honk-Kong et hausse de TVA au Japon, la croissance organique serait restée à 10%, ce qui témoigne de la force des marques du groupe. Une fois de plus, la division mode et maroquinerie tire son épingle du jeu avec une progression de 16%.

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.

Le DICI et le Prospectus du fonds sont disponibles gratuitement auprès des équipes d'Athymis Gestion et sur le site internet : [www.athymis.fr](http://www.athymis.fr).

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