

Un fonds qui sélectionne les entreprises qui contribuent selon nous à bâtir un monde meilleur.

Reporting Mensuel | Février 2020

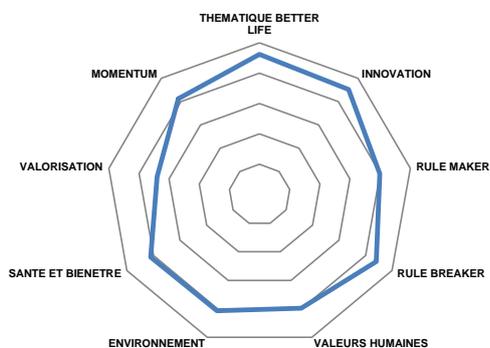
Performance du mois	Fonds	Indice
	-5,06%	-5,46%
Performance depuis le début d'année	Fonds	Indice
	-3,67%	-5,31%
Exposition actions	90,66%	
Valeur liquidative	108,35 €	

Athymis Better Life / Indice



Performance	Fonds	Indice
1 mois	-5,06%	-5,46%
3 mois	-2,92%	-4,12%
Depuis le début de l'année	-3,67%	-5,31%
Sur 1 an	10,63%	5,91%
Depuis la création (27/07/2017)	8,35%	14,83%
Volatilité 1 an	12,28%	9,09%

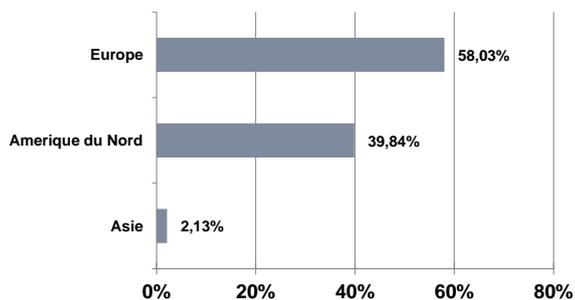
Notation qualitative du portefeuille



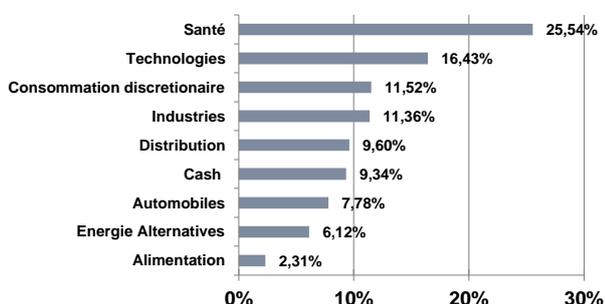
Caractéristiques techniques du portefeuille

PER 2020 :	27,46
PEG 2020 :	1,85
EV / EBITDA 2020	16,37
Dettes nettes / EBITDA 2020	0,65

Répartition géographique



Répartition sectorielle

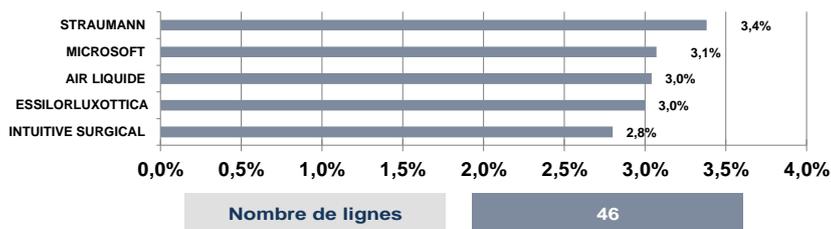


Indicateur de référence : 75% MSCI World AC EUR dividendes réinvestis +25% EURO MTS 1 – 3 ans coupons réinvestis
Fiscalité : FCP de capitalisation.
Horizon de placement conseillé : 5 ans.
Code ISIN : FR0013261765
Date de création(part P) : 27/07/2017
Fréquence de valorisation : Quotidienne.
Droits d'entrée : 3% max. **Droits de sortie :** néant.

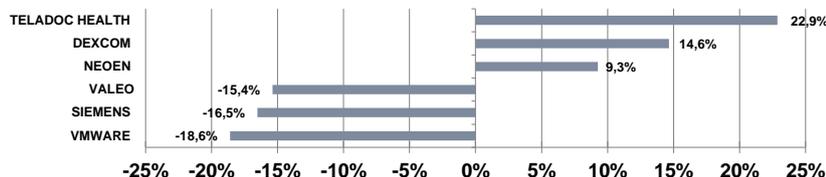
Source : Athymis Gestion / Bloomberg

Frais de fonctionnement et de gestion : max 1,4% TTC.
Commission de surperformance : Néant.
Cut-off: 11h
Réglement: J+2
Dépositaire: BNP Paribas Securities Services

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



Principales hausses et baisses sur le mois



Le mot du gérant

Les marchés actions avaient débuté le mois de février en hausse. Le scénario de confinement du coronavirus à la Chine, pourtant peu crédible, avait permis aux opérateurs de marché de se concentrer sur l'amélioration de la situation économique. La propagation du virus a provoqué une baisse très marquée des marchés actions avec, fin février, la chute hebdomadaire la plus importante depuis la crise de 2008.

Face à ce modèle d'école de cygne noir, il nous est apparu pertinent de prendre des mesures de prudence sans toutefois céder à la panique. Nous avons allégé nos expositions aux entreprises trop exposées aux chaînes de valeur internationales dont les cours avaient beaucoup progressé (Adidas, Air Liquide, AstraZeneca). Toutefois nous avons conservé les entreprises dont la faible valorisation ne tient pas compte des qualités intrinsèques. Enfin, nous nous sommes positionnés sur des entreprises disposant de croissances relativement autonomes (producteurs de pompes à insuline aux Etats-Unis, d'implants dentaires, de denrées alimentaires). Le niveau de cash de votre fonds a été porté à 10%.

Notons l'excellente performance de notre investissement dans Teladoc, acteur américain leader mondial de la télémédecine. Si l'épisode de coronavirus actuel valide la pertinence de ce modèle d'interaction patient-thérapeute, la performance du groupe en 2019 témoigne de l'entrée progressive dans les mœurs de cette façon de se soigner. Le coût d'acquisition clients est en nette baisse, permettant au groupe de générer assez de trésorerie pour financer sa croissance impressionnante. Le cercle vertueux semble enclenché.

Nous sommes revenus sur les pure players américains du diabète. Dexcom produit le lecteur de glucose en temps réel le plus performant du marché. Associé à Tandem Diabetes et Insulet, producteurs de pompes à insuline directement reliées au lecteur de Dexcom, cet écosystème en permanente amélioration vise à terme à synthétiser le fonctionnement du pancréas. Il s'agit là d'une approche thérapeutique révolutionnaire pour la population de diabétiques, en constante croissance.

Nos producteurs d'électricité à partir de ressources renouvelables (Falck Renewables, Neoen, Albioma, Voltalia) ont à nouveau surperformé le marché. Disposant d'une croissance relativement autonome et de perspectives extrêmement porteuses, ces investissements constituent un bon moyen d'atténuer la baisse des marchés.

Notons l'entrée en portefeuille de Corbion, société d'ingrédients qui permet à ses clients d'éviter certains produits chimiques néfastes dans la production de leurs produits alimentaires, et de rallonger la durée pendant laquelle ceux-ci restent consommables. Le profil défensif de cette activité est dynamisé par la création d'une co-entreprise avec Total, qui vise à exploiter le savoir-faire unique de Corbion pour la production de bioplastiques. Le début de cette activité dépasse les attentes et il nous semble que nous ne sommes qu'au début d'une belle histoire de croissance, non encore prise en compte par le marché.

Nous maintenons un biais défensif dans la gestion de Better Life qui pour l'instant atténue la baisse des marchés. Gardons toutefois à l'esprit que nous sommes confrontés à un événement exogène, espérons transitoire, et non un élément endogène qui serait révélateur d'un déséquilibre économique plus structurel.

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.

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.