

Compte rendu du Zoom du 31 mars 2022

Partie « Investissement: Et si on parlait opportunités ? »

- **Ukraine: Enlissement !**

L'invasion de l'Ukraine à plus d'un mois, **nul ne sait où et quand elle s'arrêtera en ces moments d'enlissement.**

Conséquence directe: hausse significative des **prix des matières premières** dans un contexte déjà inflationniste.

Des mesures d'ampleur inédite ont été prises par les occidentaux pour sanctionner la Russie.

Un pivot majeur est enclenché en faveur d'une **politique énergétique plus équilibrée** et une **autonomie européenne en matière de défense.**

- **Inflation + Ukraine + Covid : ?**

Les **derniers chiffres d'inflation** sont nettement au-dessus des attentes. Les chiffres d'activité, d'emploi et de consommation restent robustes mais l'impact des hausses des prix sur l'activité reste devant nous.

Le **cycle de hausse des taux est enclenché** aux USA, avec une priorité affichée à la lutte contre l'inflation. L'inversion de la courbe des taux aux US inquiète.

Le retour de la Covid en Chine, en Europe et en Asie rendent l'équation encore plus complexe

Rappelons qu'historiquement les cycles de hausse des taux on été, après une période d'anticipation à la baisse, **favorables aux actions.**

- **Un beau cru de publications**

La dernière livrée de publications était **très satisfaisante** pour les valeurs de vos fonds.

Le **recrutement, les hausses de prix et la supply chain** restent des challenges.

Certaines tendances comme le **cloud/digital** ou les **énergies alternatives** sont nettement confirmées.

Les valorisations sont souvent **redevvenues attractives** eu égard aux perspectives.

Il y a des **acheteurs sur les marches**, les rebonds sont spectaculaires!

Ce que nous faisons

- Nous n'avons **pas d'exposition directe Russie chez Athymis**.
- **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 avons un **vivier d'entreprises profitables** pour préparer la reprise.
- Nos **thèmes longs sont intacts** !

Principaux mouvements



Concentration à 51 lignes. Vente Block, Deckers, Roku, Shopify. Allègement Dick's, Home Depot, Lowe's. Entrée **BoA, Wells Fargo**.



Ecrêtement Essilor Luxottica, Teleperformance, Mercedes Benz. Renforcement L'Oreal et Deutsche Post DHL.



Renforcement **énergies alternatives US** : Ameresco, Shoals, Array... Entrée AlignTechnology.



Entrée **para-pétrolières et défense**: Schlumberger, Baker Hughes, Raytheon, renforcement Thalès, Palantir. Allègement cycliques Europe. Sortie Teradyne.



Exposition en actions abaissée à 28%. Réduction de l'exposition taux longs, convertibles. Croissance de l'exposition obligations indexées inflation et fonds alternatifs.

Performances de l'offre Athymis Gestion (au 29/03/2022) :

	2022	2021	2020	Depuis la création
Athymis Millennial ⁽¹⁾	-9,99%	+18,66%	+20,53%	+72,03%
Athymis Millennial Europe ⁽²⁾	PEA -11,91%	+20,20%	+1,02%	+32,11%
Athymis Better Life ⁽³⁾	-9,38%	+15,21%	+23,83%	+45,41%
Athymis Industrie 4.0 ⁽⁴⁾	-9,10%	+25,35%	+14,33%	+47,83%
Athymis Patrimoine	-5,09%	+5,68%	+3,13%	+42,50%
Athymis Global	-11,14%	+11,48%	+6,83%	+41,46%

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. 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.

RÉFÉRENCIEMENT DE NOS FONDS



	ATHYMIS MILLENNIAL	ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	ATHYMIS BETTER LIFE	ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	ATHYMIS PATRIMOINE	ATHYMIS GLOBAL
AEP	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Ageas	✓	✓	✓		✓	✓
Allianz					✓	✓
AXA Théma	✓	✓	✓		✓	✓
Intencial / Apicil	✓	✓	✓		✓	✓
Primonial	✓				✓	
Cardif	✓		✓		✓	✓
Alpheys	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Generali Lux	✓	✓	✓		✓	
Generali	✓	✓	✓	✓	✓	✓
La Mondiale	✓	✓		✓	✓	✓
Nortia	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Sélection 1818	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Spirica	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Swiss Life	✓	✓	✓	✓	✓	
UAF Life	✓	✓	✓	✓	✓	✓
One Life	✓		✓	✓		

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 DICl (Documents d'Information Clé pour l'Investisseur) et les prospectus, disponibles sur le site internet www.Athymis.fr. Le DICl 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

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.