



Athymis Patrimoine

Rapport Annuel de Gestion

31 décembre 2021

Politique de Gestion du fonds

Scénario économique

L'année 2021 aura été l'année d'un fort rebond de la croissance économique mondiale, à la faveur d'une sortie progressive de la pandémie sanitaire. Les puissants soutiens budgétaires et monétaires décidés dès 2020 par les plus grandes puissances économiques ont parfaitement joué leur rôle. De plus, le déploiement massif de la vaccination a permis une réouverture progressive des économies, même si la découverte de nouveaux variants a parfois limité la vigueur de cette reprise.

Des contraintes logistiques, de composants électroniques, de ressources humaines et de matières premières ont ainsi limité l'offre par rapport à la demande, et entraîné de fortes tensions inflationnistes. Les taux d'inflation ont ainsi atteint des niveaux de 4,1% en octobre en Europe et 6,8% en novembre aux USA. Ces niveaux n'avaient plus été atteints depuis plusieurs décennies et ont suscité ponctuellement des vraies inquiétudes sur le marché obligataire. Même si leur discours a évolué, les Banques centrales ont mis en avant le caractère conjoncturel de ces tensions et ne semblent pas devenir trop restrictives à ce stade, même si la Fed a programmé trois hausses de taux en 2021.

Le 10 ans US a de fait oscillé entre 0,90 et 1,51% durant l'année avec un pic à 1,76%, entraînant une forte volatilité des marchés actions, et de puissantes rotations sectorielles. Au final, le style « value » a surperformé les valeurs de croissance, avec des progressions très significatives des valeurs financières, des secteurs des matières premières et de l'énergie. Le marché européen des actions profite ainsi de son exposition aux secteurs « value » en progressant annuellement de 24,9%, alors que le S&P500 s'adjuge 26,9%. Même si le Nasdaq aura progressé de 74% sur ces deux dernières années, 2021 marque la première année surperformance du S&P 500 sur le Nasdaq depuis 2016. Seul le marché chinois a largement sous-performé, plombé par l'immixtion du pouvoir politique sur l'économie et la menace de faillite que fait peser Evergrande, second promoteur immobilier avec un passif de près de 300 Mds de dollars US.

Sur le front des changes, à l'inverse de 2020, le dollars US a été soutenu avec une progression en 2021 de près de 7% face à l'euro, et de 2,65% par rapport au yuan chinois. Les anticipations de hausse de taux aux USA ont maintenu un soutien constant au billet vert.

Stratégie d'investissement

Le fonds Athymis Patrimoine a très bien traversé l'année puisqu'il s'affiche en hausse de 5.68% contre un indicateur de référence en baisse de 0.49%. Cette surperformance s'est construite tout au long de l'année, à l'exception du mois de septembre, marqué par une correction importante des marchés actions liée aux craintes concernant le secteur immobilier chinois.

L'exposition actions du fonds est restée élevée au cours de l'année (entre 31% et 34%), le fonds a ainsi profité de l'excellent cru 2021 pour les actions. En prévision de la reprise cyclique, nous avons doublé l'exposition du fonds au fonds Athymis Industrie 4.0 (exposition passée de 2% à 4%) et avons favorisé les obligations indexées sur l'inflation, dès le début d'année. A l'inverse, l'exposition au 10 ans américain est passée de 5.85% à 1.89% entre le 31/12/2020 et le 31/12/2021, ce qui a permis de limiter l'impact de la hausse des taux sur le fonds.

Enfin, la hausse des taux nous a invité à renforcer la poche alternative du fonds dont le poids est passé de 7.95% à 11.66%. Les fonds alternatifs choisis ont globalement affiché de très bonnes performances cette année et ont pris le relais des emprunts d'Etat en matière de génération de performances indépendantes des actions.

Perspectives

Nous abordons l'année 2022 avec un optimisme mesuré. La vigueur de la reprise surprend les observateurs mais est génératrice d'inflation, surtout aux Etats-Unis. Ceci amène la Fed à adopter un ton plus faucon et laisse entrevoir des hausses de taux et une réduction de son bilan. Notons toutefois que l'inflation est en partie transitoire : le retournement de la composante prix des indicateurs avancés et les effets de base sont désinflationnistes. Mais les problèmes structurels du marché de l'emploi américain et les hausses de salaires plaident pour le maintien d'un niveau d'inflation supérieur à celui qui prévalait avant la crise. Une composante pourrait néanmoins pallier le manque de main-d'œuvre : les gains de productivité qui s'accroissent et pourraient compenser l'inflation des salaires. L'investissement des entreprises sera donc clé pour l'évolution de l'inflation. Le maintien de taux réels négatifs, la stimulation de la demande, la transition énergétique, les bilans sains des ménages et des entreprises, ainsi que le sous-investissement des entreprises au cours des dernières années (en Europe notamment) militent pour la thèse du ré- investissement des entreprises, d'une poursuite des gains de productivité et ainsi de politiques monétaires peut être moins restrictives qu'anticipé aux Etats Unis. En Europe, la moindre inflation et la nécessité d'éviter la dislocation de la zone euro n'augurent pas d'un changement de politique monétaire aussi prononcé qu'aux Etats Unis. En tout état de cause, le maintien de taux réels bas voire négatifs sera un soutien pour les actions.

Performances de l'OPC

Le fonds clôture l'année sur une performance de 5,68 % (Part P) en 2020 contre -0.49 % pour son indice de comparaison.

La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPC

Indication sur les mouvements intervenus et les instruments financiers détenus en portefeuille.

Nous vous informons que nous avons recouru aux OPCVM du groupe en 2021.

Date	Fonds	Souscription	Rachat
05/01/2021	Athymis Millennial I		610
14/01/2021	Athymis Millennial I		300
14/01/2021	Athymis Better Life		360
14/01/2021	Athymis Millennial Europe I		378
22/01/2021	Athymis Millennial I		600
22/01/2021	Athymis Better Life		700
28/01/2021	Athymis Millennial I		580
05/02/2021	Athymis Millennial I		300
11/02/2021	Athymis Millennial I		575
26/02/2021	Athymis Industrie 4.0 I	359	
26/02/2021	Athymis Millennial Europe I		365
26/02/2021	Athymis Millennial I		553
11/03/2021	Athymis Millennial I		575
11/03/2021	Athymis Better Life		710
18/03/2021	Athymis Millennial I		580
26/03/2021	Athymis Millennial I		285
26/03/2021	Athymis Millennial Europe I		725
16/04/2021	Athymis Gen Z I	2000	
21/04/2021	Athymis Millennial I		1000
06/05/2021	Athymis Millennial Europe I		1000
07/05/2021	Athymis Millennial I		550
20/05/2021	Athymis Millennial Europe I		360
20/05/2021	Athymis Millennial I		575
01/07/2021	Athymis Gen Z I	495	
01/07/2021	Athymis Millennial I		267
09/07/2021	Athymis Millennial I		261
09/07/2021	Athymis Millennial Europe I		337
19/07/2021	Athymis Better Life I	7281,5	
19/07/2021	Athymis Better Life I	3918	
19/07/2021	Athymis Better Life		7281,5
26/07/2021	Athymis Better Life I	11100	
26/07/2021	Athymis Better Life		7281,5
30/07/2021	Athymis Gen Z I	600	
06/08/2021	Athymis Millennial Europe I		500
18/08/2021	Athymis Better Life I	490	
18/08/2021	Athymis Gen Z I	487	
18/08/2021	Athymis Industrie 4.0 I	770	
18/08/2021	Athymis Millennial Europe I		325
03/09/2021	Athymis Industrie 4.0 I	1250	
24/09/2021	Athymis Millennial I		260

24/09/2021	Athymis Millennial I		520
01/10/2021	Athymis Industrie 4.0 I	1300	
21/10/2021	Athymis Industrie 4.0 I	666	
21/10/2021	Athymis Gen Z I	194	
21/10/2021	Athymis Millennial Europe I		335
29/10/2021	Athymis Industrie 4.0 I	975	
01/12/2021	Athymis Millennial I		483
07/12/2021	Athymis Industrie 4.0 I	310	
07/12/2021	Athymis Better Life I	1140	
07/12/2021	Athymis Millennial I	850	
20/12/2021	Athymis Industrie 4.0 I		621
21/12/2021	Athymis Millennial Europe I		475
23/12/2021	Athymis Millennial I		250
24/12/2021	Athymis Millennial Europe I		219
31/12/2021	Athymis Industrie 4.0 I	308	
31/12/2021	Athymis Better Life I	954	

Sur Athymis Patrimoine, voici le nombre de parts détenues sur des OPCVM du groupe au 31/12/2021.

Athymis Millennial I : 24 881 parts
Athymis Millennial Europe I : 33 007 parts
Athymis Better Life I : 24 883.50 parts
Athymis ACG Industrie 4.0 I : 12 422 parts
Athymis Gen Z I : 3 776 parts

Le fonds détient au 31/12/2021, 125,243 parts du fonds SLPG Short Bonds Cantonnement.

L'investissement dans le fonds représente 0,19% de l'actif net au 31/12/2021.

Le fonds SLGP Short Bond I (FR0011683093) détenait des positions sur la société Rallye. Le jeudi 23 mai 2019, dans un communiqué de presse publié après la clôture du marché, Rallye a annoncé avoir demandé et obtenu par jugement du Tribunal de commerce de Paris, l'ouverture d'une procédure de sauvegarde. Celle-ci a suspendu le paiement des dettes pour les 6 prochaines mois (ce délai étant expansible jusqu'à 18 mois) et doit permettre de renégocier les termes de la dette.

La société de gestion (Swiss Life Gestion privée) a décidé de scinder le FCP SLGP Short Bonds en deux fonds FCP en date du 24 mai 2019 : SLGP Short Bonds (FR0011683093) et SLGP Short Bonds Cantonnement (FR0013428539). L'objectif de la société de gestion est d'isoler les billets de trésorerie Rallye qui ne peuvent plus être valorisés. Le fonds de cantonnement créé n'émettra pas de nouvelles parts ; il n'y aura pas de commercialisation de ce FCP créé, uniquement pour rembourser les porteurs après cession de tous les actifs non liquides.

Méthode du calcul du risque global

Athymis utilise la méthode engagement (linéaire).

Information sur prise en compte dans la politique d'investissement des critères relatifs au respect d'objectifs sociaux, environnementaux et qualité de gouvernance (critères dits « ESG »)

Athymis Gestion ne prend pas en compte les critères ESG dans le processus de gestion de ses OPCVM de multigestion.

Information relatives aux instruments financiers du groupe

Commission de surperformance :

Les frais facturés aux FCP se composent d'une commission supplémentaire variable égale à 15% de la performance du FCP supérieur à une performance supérieur à 6% net (après imputation des frais de gestion fixe).

La commission de surperformance est plafonnée à 0.85% de l'actif net pour la part I.

La commission de surperformance est plafonnée à 1.40% de l'actif net pour la part P.

Ces frais de gestion variables sont provisionnés à chaque publication de la VL. En cas de sous performance une reprise de provision est effectuée dans la limite du solde en compte. Cette provision de frais de gestion variable est définitivement acquise à la société de gestion à la fin de chaque exercice.

Renvoi au compte rendu relatif au frais d'intermédiation

Non applicable : souscription d'OPCVM

Renvoi au site internet pour précisions concernant la politique de sélection et d'évaluation des entités qui fournissent des services (sélection des intermédiaires).

La procédure de sélection des intermédiaires est disponible sur demande auprès d'Athymis Gestion ou sur le site de la société de gestion : <http://athymis.fr/directive-mif.html>

Politique rémunération de la société de gestion :

ATHYMIS GESTION n'atteignant pas les seuils de 50 salariés ou de 1,25 milliards d'euros d'actifs sous gestion, la société de gestion n'est pas tenue de mettre en place un comité de rémunération. La politique de rémunération est déterminée par Stéphane Toullieux, Président Directeur Général, Dirigeant RCCI.

La politique mise en place et appliquée par Stéphane Toullieux, Président Directeur Général, Dirigeant RCCI, s'applique à l'ensemble des collaborateurs de la société, en charge :

- de la gestion des actifs ;
- des fonctions support ;
- des fonctions commerciales.

- Fonctions commerciales : Nouveaux clients et nouveaux encours clients générés, rétention des clients existants, contribution aux initiatives commerciales, de marketing et de marketing digital, retours clients
- Fonctions de gestion : Génération d'idées et pertinence de ces idées, qualité de la recherche, contribution commerciale, contribution aux publications.

Note : Les gérants ne peuvent en aucun cas prétendre à une quote-part des rémunérations commissions de surperformance générées par les fonds. Les commissions de performances sont en effet intégrées dans la rentabilité brute de l'entreprise et réparties suivant les critères développés supra. Il est en effet entendu que les dites rémunérations variables sont générées par un effort commun : performances des fonds, levée de capitaux, qualité des prestations des fonctions support.

- Fonctions support : qualité du service clients, qualité des prestations internes, qualité des contrôles, limitation des erreurs, initiatives aux services des clients et de la conformité

La procédure complète est disponible sur le site internet d'Athymis Gestion : <http://athymis.fr/directive-mif.html>

La société de gestion applique le principe de la proportionnalité pour la rémunération de ses salariés.

Il ressort que le montant total des rémunérations brutes pour l'exercice 2021 ayant débuté le 01 janvier 2021 et s'étant clôturé le 31 décembre 2021 du personnel d'Athymis ressort 478k euros dont 68k de rémunération variable. Ces montants concernent 6 bénéficiaires présents du 1^{er} Janvier 2021 au 31 décembre 2021.