

# PATRIMOINE

Active Investors

---

## RAPPORT DE GESTION ANNUEL

2021

(au 31/12/2021)

Société d'investissements à capital variable  
7, rue d'Anjou – 75008 Paris - Tél : 01.55.35.07.55 – RCS Paris 508 666 989  
[www.phitrust.com](http://www.phitrust.com)

vendredi 31 décembre 2021

114,17 €

Prix de la part C et D

**2,99 %**

Perf. sur l'année en cours

**12 784 012,72 €**

Actif net de la SICAV

**4,15 %**

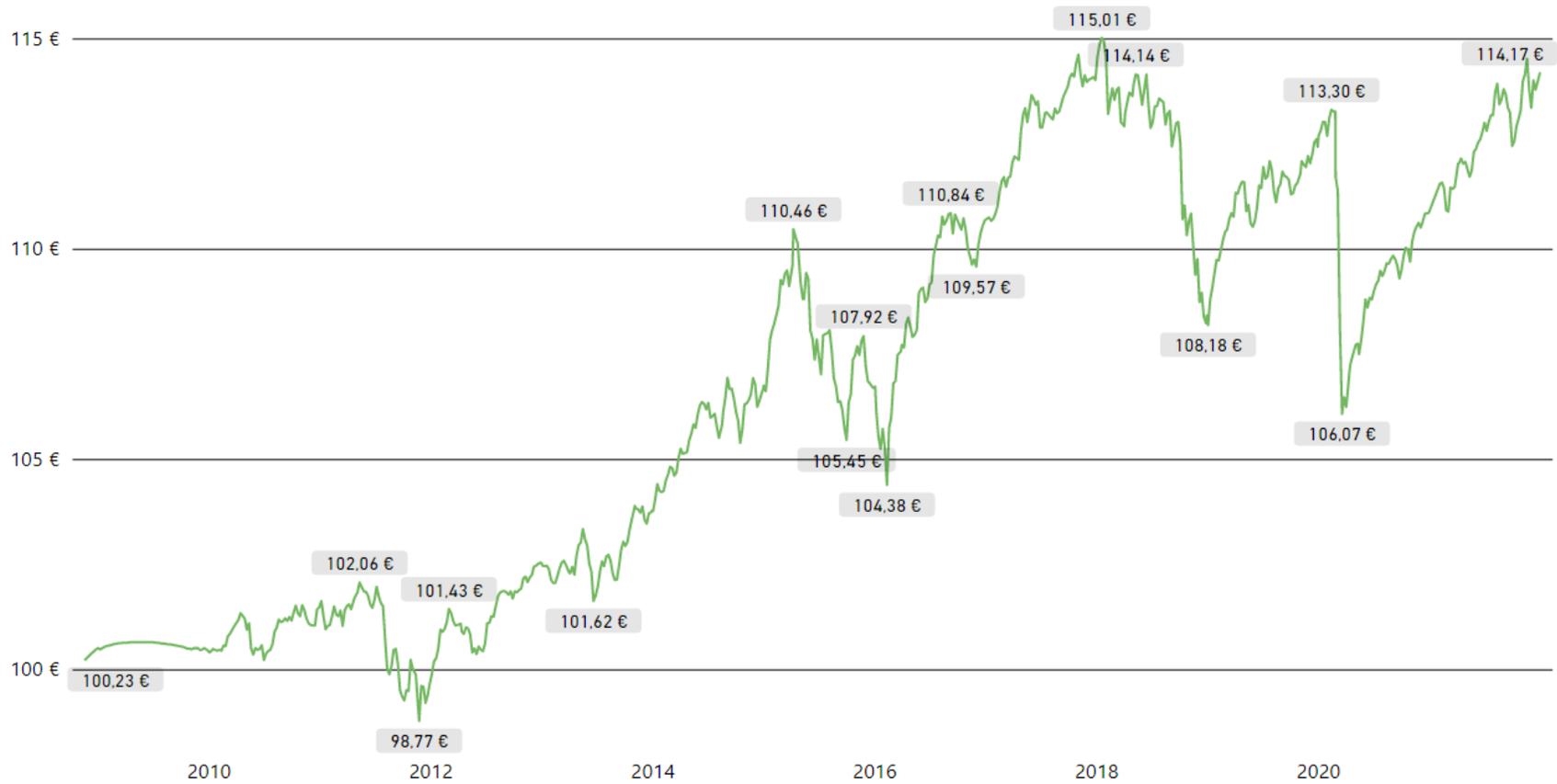
Poids des liquidités

Nom	Perf. 2021	Perf. 2020	Perf. ann. 1 an	Perf. ann. 3 ans	Perf. ann. 5 ans
SICAV PATRIMOINE	2,99 %	-1,39 %	2,99 %	1,74 %	0,62 %

Nom	Janv	Fév	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec
SICAV PATRIMOINE	-0,08 %	0,50 %	0,53 %	0,21 %	0,42 %	0,35 %	0,34 %	-0,28 %	0,04 %	0,45 %	0,33 %	0,13 %

Nom	Vol ann. 1 an	Vol ann. 3 ans	Vol ann. 5 ans
SICAV PATRIMOINE	2,11 %	2,89 %	2,77 %

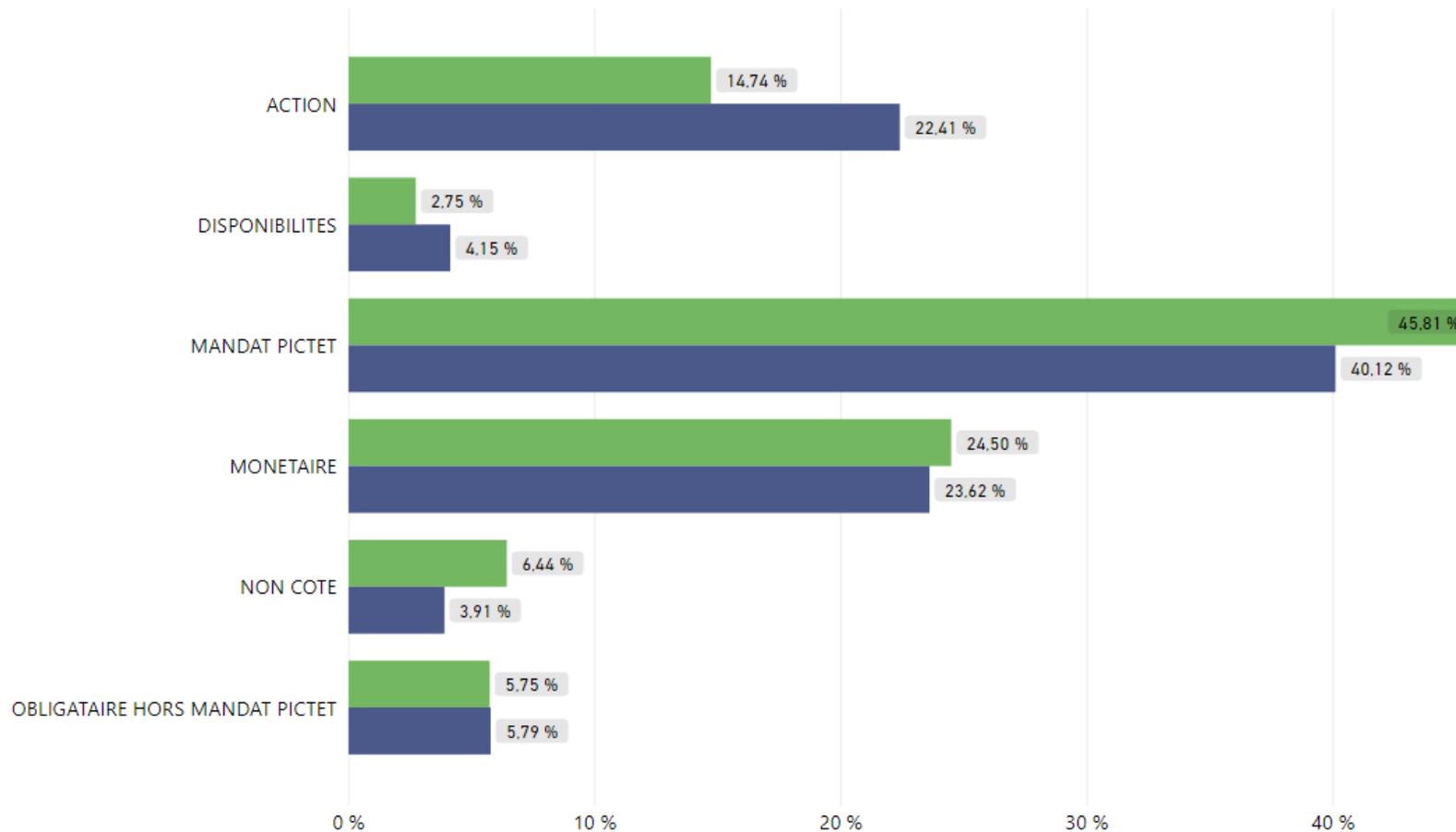
Prix (en €) de la part C et D depuis 2009



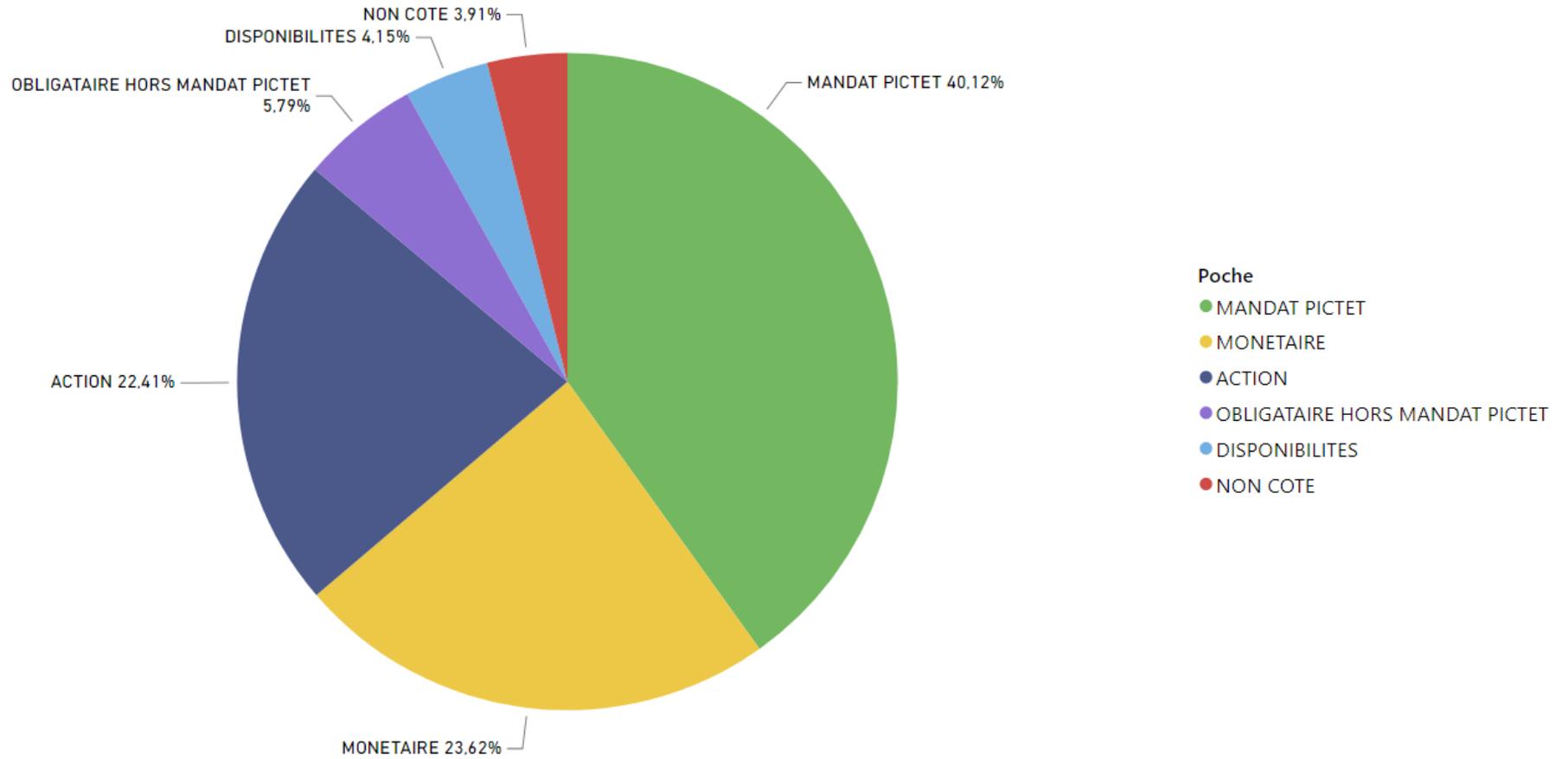
	20201231	20211231	Performance
<b>Indices</b>			
CAC 40	5 551	7 153	+28,85%
CAC40 NR dividendes réinvestis	11 831	15 508	+31,07%
Eurostoxx 50	3 553	4 298	+20,99%
DAX (All.)	13 719	15 885	+15,79%
Dow Jones	30 606	36 338	+18,73%
S&P 500	3 756	4 766	+26,89%
Nikkei 225 (JP)	27 444	28 792	+4,91%
Hang Seng (H.K)	27 231	23 398	-14,08%
CSI 300 (RPC)	5 211	4 940	-5,20%
<b>Volatilité</b>			
VSTOXX	23,37	19,27	
<b>Taux</b>			
ESTER	-0,57	-0,58	
OAT 10 ans	-0,34	0,19	
Bund 10 ans	-0,58	-0,18	
USA 10 ans	0,92	1,51	
EUR/USD	1,22	1,14	
<b>Matières 1<sup>ères</sup></b>			
Brent Oil	\$52	\$78	+50,2%
Gold USD/OZ	\$1 897	\$1 828	-3,6%

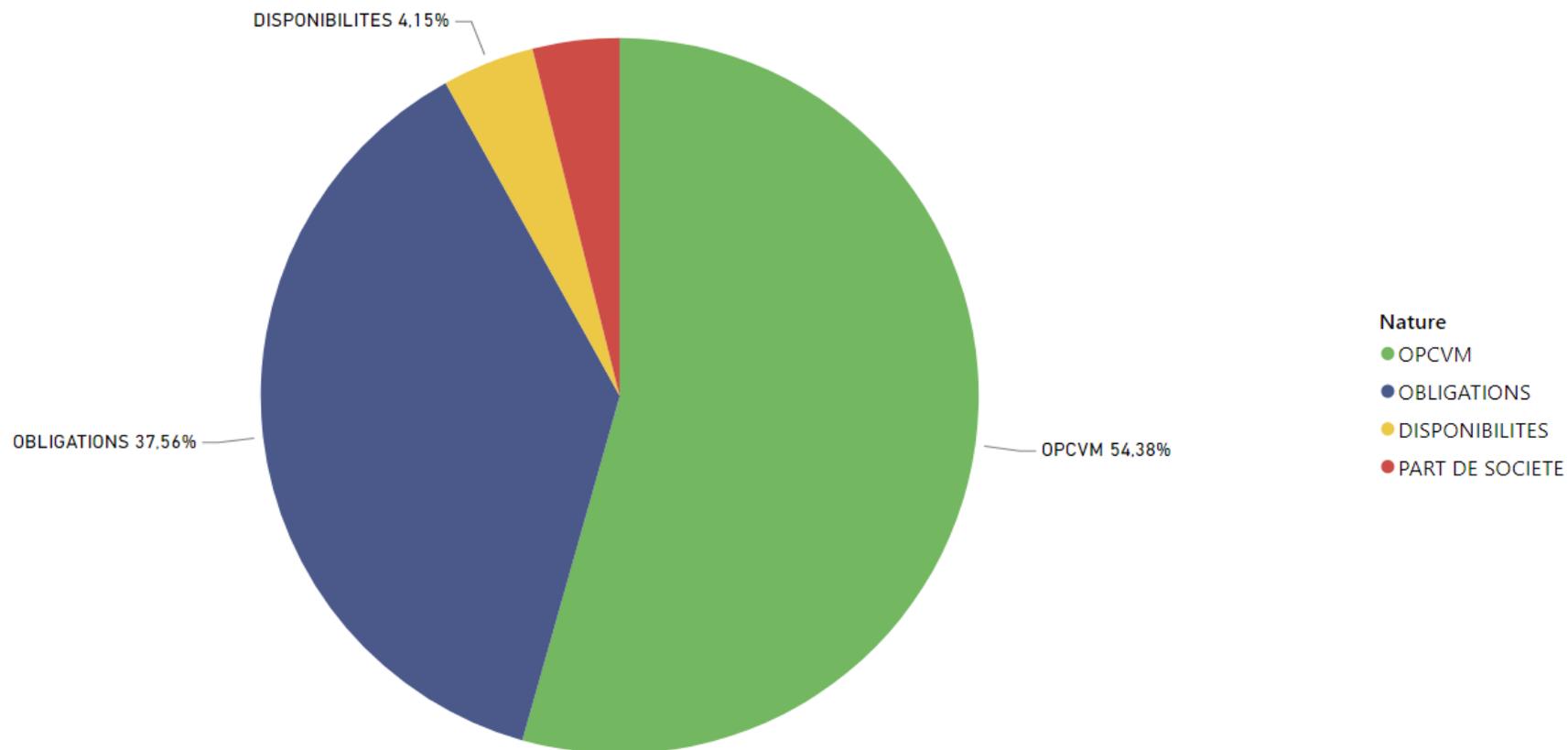
- Les marchés financiers ont été particulièrement performants robustes en 2021. Portés par une reprise économique digne de l'après-guerre, l'activité a presque retrouvé son niveau de 2019. Le soutien massif des banques centrales et des gouvernements a été décisif dans ce rattrapage. Néanmoins, l'importance de ce soutien a suscité les craintes d'un retour durable de l'inflation. Les banques centrales ont réfuté pendant longtemps ce scénario, arguant que ces niveaux d'inflation étaient temporaires. La situation a évolué en novembre, lorsque Jérôme Powell, a reconnu que le phénomène n'était pas transitoire et qu'il fallait agir en conséquence, renforçant l'hypothèse d'une accélération du « tapering » (c'est à dire l'arrêt d'une politique monétaire accommodante).
- Les marchés ont également vécu au rythme des différents variants du COVID 19 (delta, omicron). La dérive génétique et la sélection naturelle ont en effet rendu les souches beaucoup plus contagieuses. Néanmoins, des politiques intensives de vaccination (59% de la population mondiale a reçu au moins une dose au 31 décembre) ont permis dans une certaine mesure de protéger les populations et rendent les sociétés moins sensibles au virus qu'en 2020. La généralisation du télétravail et les gestes barrières permettent également de réduire l'impact économique de la pandémie.
- De nombreuses entreprises ont publié des résultats bien supérieurs aux attentes des analystes et dans des proportions souvent importantes. Beaucoup de sociétés ont réussi à répercuter la hausse des prix à leurs clients et à accroître leurs marges. La digitalisation de l'économie a également été un formidable vecteur de croissance pour certaines sociétés, qui profitent de cette mutation économique.
- De manière générale, les valorisations ont particulièrement progressé sur l'année 2021 et certains analystes anticipent une année 2022 moins faste. L'arrêt du soutien des banques centrales, une inflation grandissante et des indices concentrés sur les valeurs de croissance sont autant de facteurs de risque, qui renforcent la probabilité d'une « correction » des marchés en 2022. De notre point de vue, l'année à venir sera probablement celle de la normalisation, au moins pour certains secteurs (luxe, technologie...), qui ont profité de la formidable croissance des marchés en 2021. Si les banquiers centraux parviennent à juguler cette inflation naissante, on peut cependant rester optimistes. De plus, si l'émergence du variant omicron est un élément négatif, la contagiosité constitue le signe pour certains virologues que la maladie pourrait devenir saisonnière et être moins virulente.

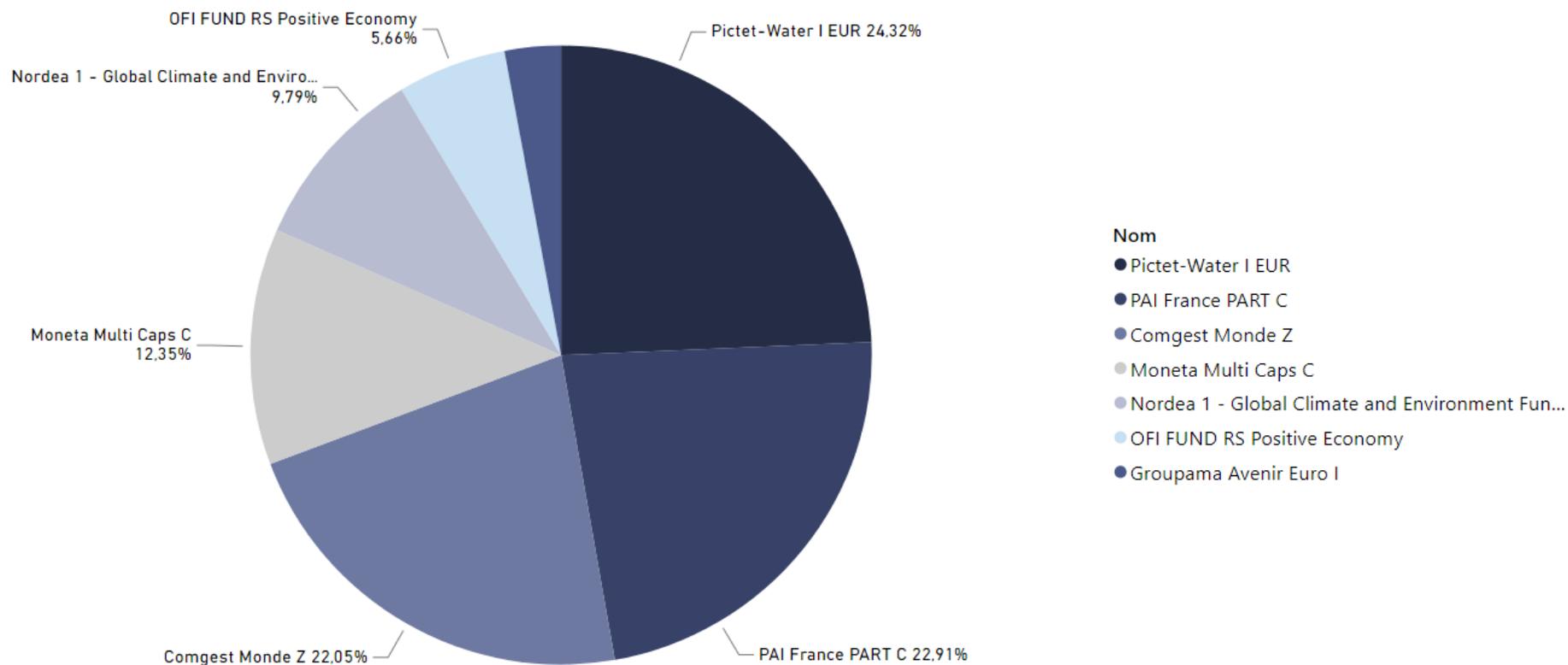
Date de valorisation ● jeudi 31 décembre 2020 ● vendredi 31 décembre 2021

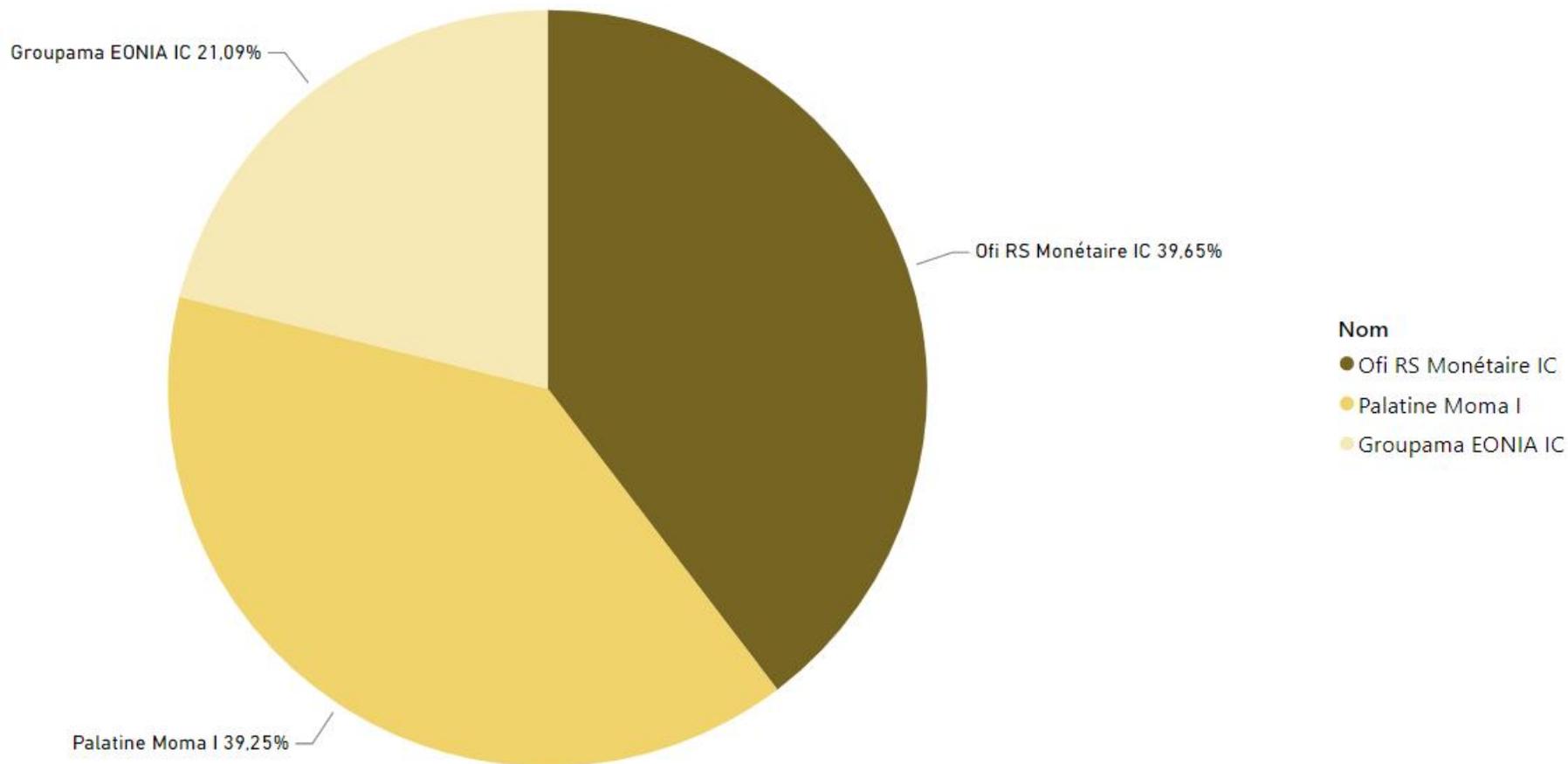


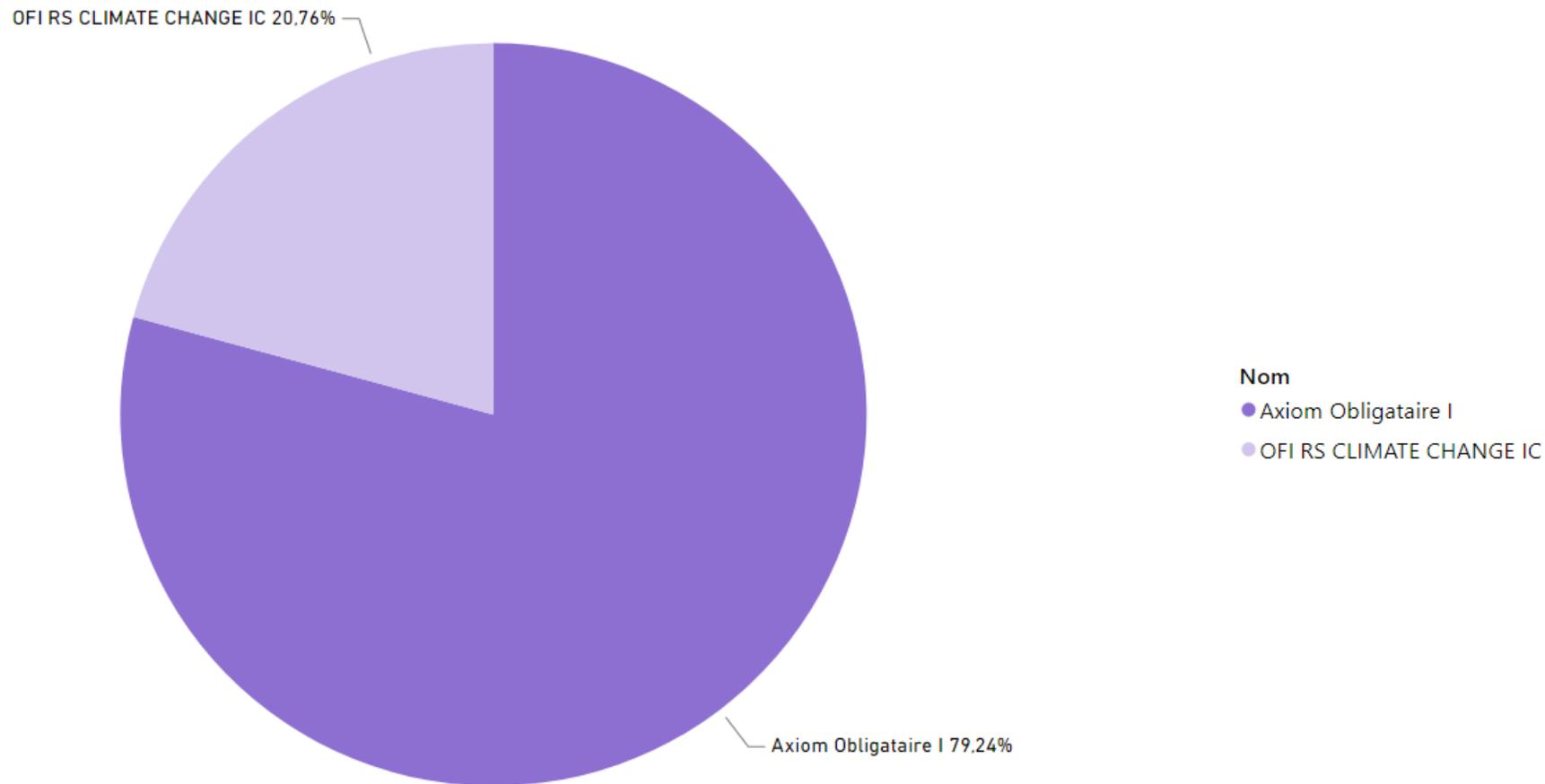
Date de valorisation	jeudi 31 décembre 2020		vendredi 31 décembre 2021	
Poche	Valorisation	Poids	Valorisation	Poids
<input type="checkbox"/> <b>MANDAT PICTET</b>	<b>5 686 923,21 €</b>	<b>45,81 %</b>	<b>5 128 508,50 €</b>	<b>40,12 %</b>
<input type="checkbox"/> <b>OBLIGATIONS</b>	<b>5 255 773,25 €</b>	<b>42,34 %</b>	<b>4 802 143,50 €</b>	<b>37,56 %</b>
<input type="checkbox"/> <b>OPCVM</b>	<b>330 599,00 €</b>	<b>2,66 %</b>	<b>326 365,00 €</b>	<b>2,55 %</b>
Pictet-Emerging Corporate Bonds HI EUR	168 249,00 €	1,36 %	164 645,00 €	1,29 %
Pictet-Emerging Local Currency Debt I EUR	162 350,00 €	1,31 %	161 720,00 €	1,27 %
<input type="checkbox"/> <b>OBLIGATIONS A TAUX VARIABLE</b>	<b>100 550,96 €</b>	<b>0,81 %</b>		
<input type="checkbox"/> <b>MONETAIRE</b>	<b>3 041 803,57 €</b>	<b>24,50 %</b>	<b>3 019 716,59 €</b>	<b>23,62 %</b>
<input type="checkbox"/> <b>OPCVM</b>	<b>3 041 803,57 €</b>	<b>24,50 %</b>	<b>3 019 716,59 €</b>	<b>23,62 %</b>
Ofi RS Monétaire IC	1 202 929,32 €	9,69 %	1 197 411,48 €	9,37 %
Groupama EONIA IC	639 834,45 €	5,15 %	636 922,86 €	4,98 %
BNP Paribas Money 3M IC	1 199 039,80 €	9,66 %		
Palatine Moma I			1 185 382,25 €	9,27 %
<input type="checkbox"/> <b>ACTION</b>	<b>1 829 845,49 €</b>	<b>14,74 %</b>	<b>2 865 252,35 €</b>	<b>22,41 %</b>
<input type="checkbox"/> <b>OPCVM</b>	<b>1 829 845,49 €</b>	<b>14,74 %</b>	<b>2 865 252,35 €</b>	<b>22,41 %</b>
PAI France PART C	507 583,08 €	4,09 %	656 304,84 €	5,13 %
Comgest Monde Z	396 499,50 €	3,19 %	631 661,92 €	4,94 %
Pictet-Water I EUR	315 553,76 €	2,54 %	696 834,36 €	5,45 %
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund BI EUR	484 742,25 €	3,90 %	280 551,60 €	2,19 %
Moneta Multi Caps C			353 904,90 €	2,77 %
OFI FUND RS Positive Economy			162 268,45 €	1,27 %
CG Nouvelle Asie C	125 466,90 €	1,01 %		
Groupama Avenir Euro I			83 726,28 €	0,65 %
<input type="checkbox"/> <b>OBLIGATAIRE HORS MANDAT PICTET</b>	<b>713 761,68 €</b>	<b>5,75 %</b>	<b>740 065,60 €</b>	<b>5,79 %</b>
<input type="checkbox"/> <b>OPCVM</b>	<b>713 761,68 €</b>	<b>5,75 %</b>	<b>740 065,60 €</b>	<b>5,79 %</b>
Axiom Obligataire I	558 980,40 €	4,50 %	586 418,80 €	4,59 %
OFI RS CLIMATE CHANGE IC	154 781,28 €	1,25 %	153 646,80 €	1,20 %
<input type="checkbox"/> <b>NON COTE</b>	<b>800 000,00 €</b>	<b>6,44 %</b>	<b>500 000,00 €</b>	<b>3,91 %</b>
<input type="checkbox"/> <b>PART DE SOCIETE</b>	<b>800 000,00 €</b>	<b>6,44 %</b>	<b>500 000,00 €</b>	<b>3,91 %</b>
PHITRUST PARTENAIRES	800 000,00 €	6,44 %	500 000,00 €	3,91 %
<input type="checkbox"/> <b>DISPONIBILITES</b>	<b>341 183,14 €</b>	<b>2,75 %</b>	<b>530 469,68 €</b>	<b>4,15 %</b>
<input type="checkbox"/> <b>DISPONIBILITES</b>	<b>341 183,14 €</b>	<b>2,75 %</b>	<b>530 469,68 €</b>	<b>4,15 %</b>
DISPONIBILITES PHITRUST	220 804,14 €	1,78 %	526 071,00 €	4,12 %
DISPONIBILITES PICTET	120 379,00 €	0,97 %	4 398,68 €	0,03 %
<b>Total</b>	<b>12 413 517,09 €</b>	<b>100,00 %</b>	<b>12 784 012,72 €</b>	<b>100,00 %</b>

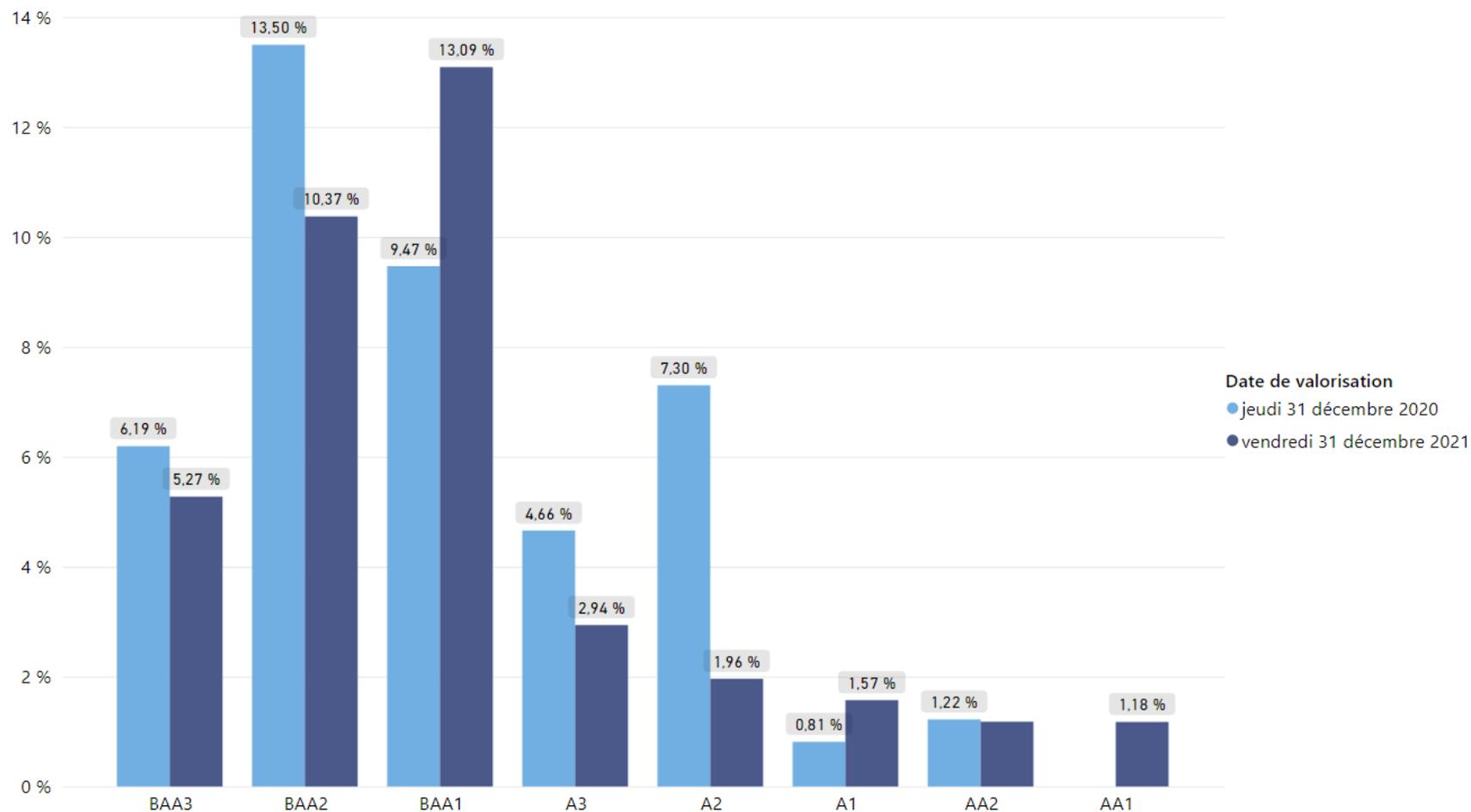




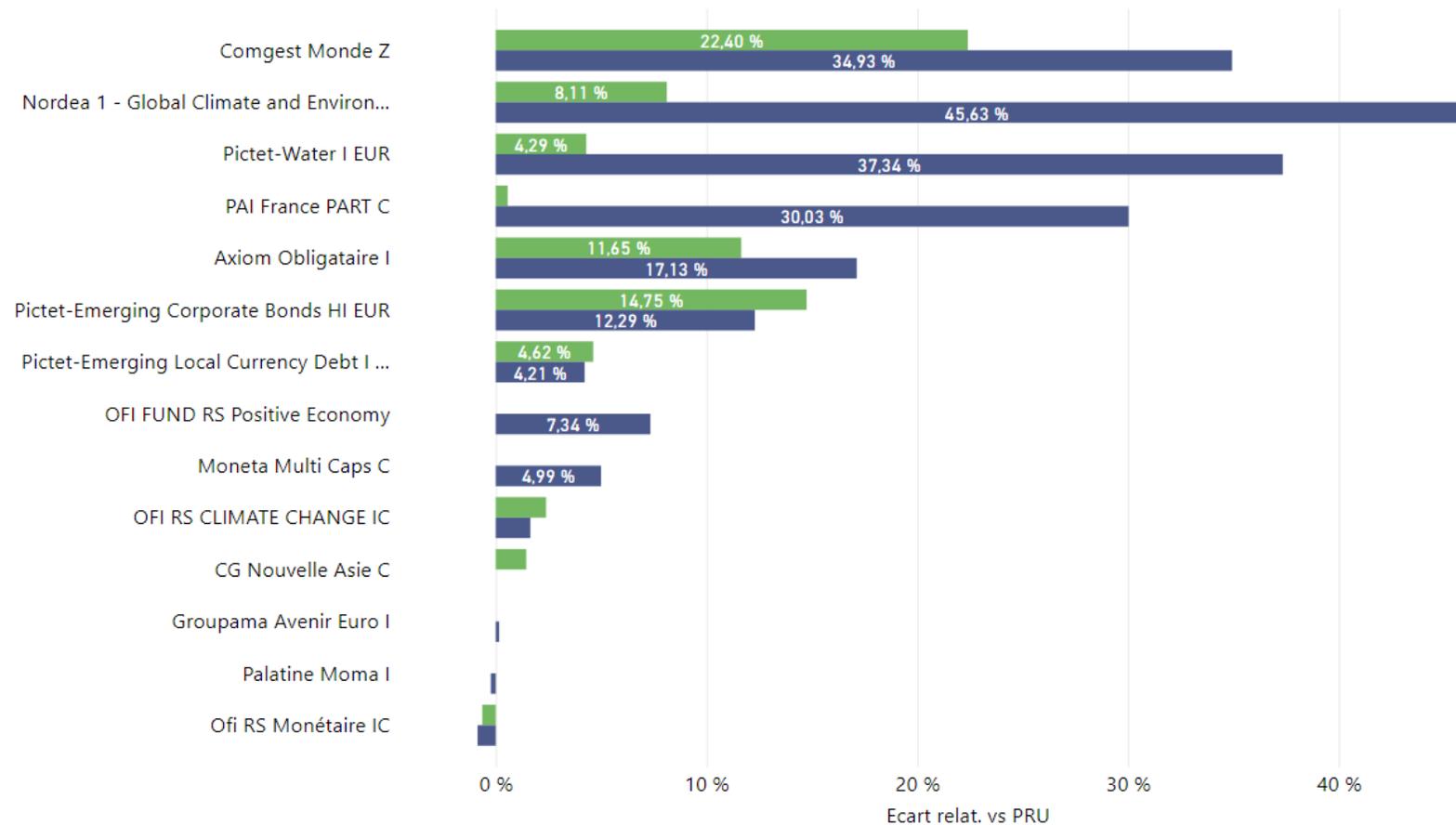




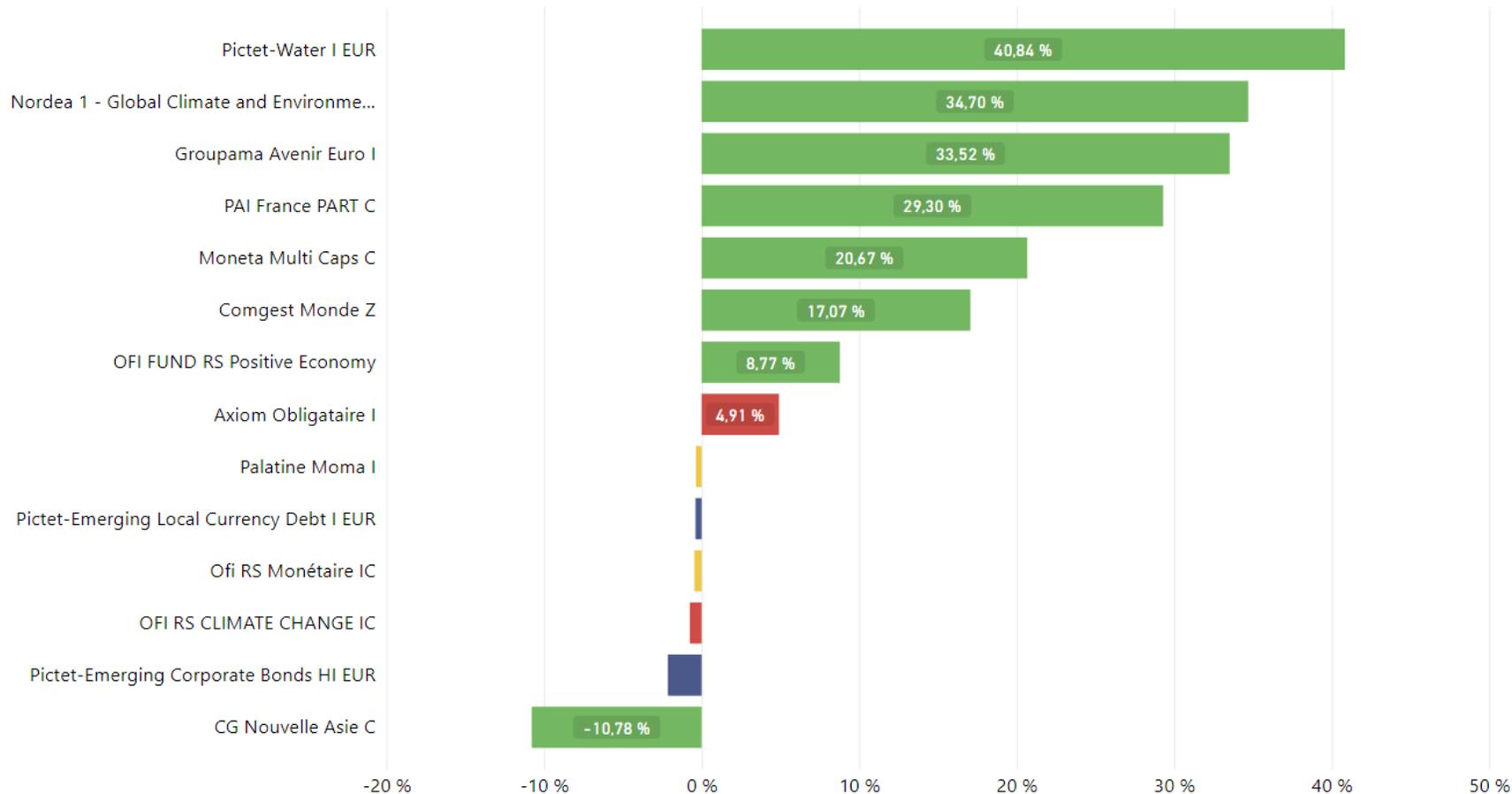




Date de valorisation ● jeudi 31 décembre 2020 ● vendredi 31 décembre 2021



Poche ● ACTION ● MANDAT PICTET ● MONETAIRE ● OBLIGATAIRE HORS MANDAT PICTET



# Principaux mouvements sur l'année du portefeuille

31 DÉCEMBRE 2021

Nom	Date	Nature	Sens	Montant net	Rating
COMGEST SA CG NOUV. ASIE	vendredi 26 mars 2021	OPCVM	ACHAT	244K €	Pas de rating
GROUPAMA EONIA	vendredi 26 mars 2021	OPCVM	VENTE	213K €	Pas de rating
GROUPAMA EONIA	lundi 3 mai 2021	OPCVM	VENTE	426K €	Pas de rating
PICTET WATER I	lundi 3 mai 2021	OPCVM	ACHAT	205K €	Pas de rating
COMGEST SA CG NOUV. ASIE	mardi 4 mai 2021	OPCVM	ACHAT	198K €	Pas de rating
BNP PARIBAS MONEY 3M	lundi 17 mai 2021	OPCVM	VENTE	1 197K €	Pas de rating
PALATINE MOMA I	lundi 17 mai 2021	OPCVM	ACHAT	1 188K €	Pas de rating
OFI RS MONET-IC-4 DEC	mardi 8 juin 2021	OPCVM	VENTE	300K €	Pas de rating
OFI RS A4 PE RFCC	lundi 14 juin 2021	OPCVM	ACHAT	151K €	Pas de rating
PHITRUST PARTENAIRES	jeudi 24 juin 2021	OPCVM	VENTE	300K €	Pas de rating
BFCM 0,125% 18-30.08.21	lundi 30 août 2021	OBLIGATIONS	REMBOURSEMENT	200K €	A2
IBM CORP 0,5% 16-07.09.21	mardi 7 septembre 2021	OBLIGATIONS	REMBOURSEMENT	150K €	A2
COMGEST SA CG NOUV. ASIE FCP	jeudi 16 septembre 2021	OPCVM	VENTE	495K €	Pas de rating
OFI RS MONET-IC-4 DEC	jeudi 16 septembre 2021	OPCVM	ACHAT	300K €	Pas de rating
ASAHI 0,321% 17-19.09.21	dimanche 19 septembre 2021	OBLIGATIONS	REMBOURSEMENT	150K €	BAA1
SOCGEN 0,125% 16-05.10.21	mardi 5 octobre 2021	OBLIGATIONS	REMBOURSEMENT	200K €	A2
NIFLI THEM AI IAC	jeudi 7 octobre 2021	OPCVM	VENTE	172K €	Pas de rating
GROUPAMA EONIA	mardi 12 octobre 2021	OPCVM	ACHAT	638K €	Pas de rating
NORDEA - GLOBAL CLIMATE AND ENVIR. FUND	mardi 12 octobre 2021	OPCVM	VENTE	333K €	Pas de rating
MONETA MULTI CAP	mercredi 13 octobre 2021	OPCVM	ACHAT	337K €	Pas de rating
APPLE INC 0.0% 19-15.11.25	vendredi 29 octobre 2021	OBLIGATIONS	ACHAT	151K €	AA1

Catégorie	Définition	S&P	Moody's	Fitch
Catégorie Investissement	Qualité supérieure	AAA	Aaa	AAA
	Qualité moyenne supérieure	AA+	Aa1	AA+
		AA	Aa2	AA
		AA-	Aa3	AA-
	Qualité moyenne	A+	A1	A+
		A	A2	A
		A-	A3	A-
	Qualité moyenne inférieure	BBB+	Baa1	BBB+
BBB		Baa2	BBB	
BBB-		Baa3	BBB-	
Catégorie Spéculative	Spéculatif	BB+	Ba1	BB+
		BB	Ba2	BB
		BB-	Ba3	BB-
	Très spéculatif	B+	B1	B+
		B	B2	B
		B-	B3	B-
	Risque considérable	CCC+	Caa1	CCC+
	Faible probabilité d'atteindre ses objectifs	CCC	Caa2	CCC
		CCC-	Caa3	CCC-
	Obligation très spéculative et très risquée Proche de la faillite	CC	Ca	CC
C		C	C	

**Denis Branche**

[denis.branche@phitrust.com](mailto:denis.branche@phitrust.com)

**Julien Lefebvre**

[julien.lefebvre@phitrust.com](mailto:julien.lefebvre@phitrust.com)

01 55 35 07 55

[www.phitrust.com](http://www.phitrust.com)

*Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances du fonds sont nettes de commissions. Ce document est un document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire, diffusé à des fins d'information et ne saurait en aucun cas s'interpréter comme constituant une offre de vente ou sollicitant une offre d'achat de titres qui y sont mentionnés. Les informations fournies dans ce document n'ont aucun caractère exhaustif et leurs précisions ne peuvent être garanties. Les appréciations formulées reflètent l'opinion de Phitrust à la date de publication et sont susceptibles d'être révisées ultérieurement.*