

ZOOM

Date d'agrément AMF : 11/10/2016

Code AMF : 990000117809

Objectif de Gestion : Valorisation dynamique du capital sur 8 ans et plus

Durée de placement recommandée : 8 ans minimum

Niveau de risque : 1 2 3 4 5 6 7

La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas "sans risque".  
\*Les valeurs liquidatives sont calculées hebdomadairement, les mardis.

Frais de gestion maximum : 1,5%

Frais de gestion indirects maximum : 1,80%

Commission de souscription : 3% maximum

Commission de rachat : Néant

Actif net : 4 094 760,60 €

Valeur liquidative (VL)\* au 30/12/202 39,091 €

PERFORMANCES

Les performances ne sont pas constantes dans le temps, les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Le capital investi ne bénéficie d'aucune garantie.  
Source : performances internes

Performances cumulées	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	-3,25%	5,21%	-17,29%	14,68%	22,11%

Volatilités annualisées	1 an	3ans	5 ans
FCPE	19,29%	17,58%	15,66%

Performances annuelles *	2022	2021	2020	2019	2018	2017
FCPE	-17,29%	30,02%	6,64%	24,38%	-14,40%	7,78%

COMMENTAIRE

■ Les marchés

Les marchés actions affichent en 2022 la plus mauvaise performance annuelle depuis la crise financière de 2008, pénalisés par le revirement historique des banques centrales et un contexte géopolitique incertain. Tous les grands indices ont terminé l'année avec des performances largement négatives :

- 18,5% pour l'indice des actions américaines S&P 500
- 32,5% pour l'indice des actions technologiques américaines Nasdaq
- 12,5% pour l'indice des actions de la Zone Euro

En décembre, les banquiers centraux ont réaffirmé leur détermination à combattre l'inflation même si le risque de récession augmente. Aux Etats-Unis, l'inflation a probablement atteint son pic mais le marché de l'emploi reste très robuste, écartant à court terme le scénario d'un « pivot » de la FED. En Zone Euro, la BCE a particulièrement surpris par sa fermeté lors de sa réunion de décembre et a envoyé un signal clair aux marchés ; il est nécessaire d'intégrer des hausses de taux supplémentaires importantes en 2023 afin de juguler l'inflation. Dans ce contexte, les rendements obligataires 10 ans ont logiquement bondi et terminent le mois au plus haut de l'année (3,1% pour l'OAT, 2,6% pour le Bund et 3,9% pour le taux souverain américain).

L'actualité du mois est également dominée par la fin du dogmatisme de la Chine sur sa stratégie zéro-covid et la levée progressive des restrictions sanitaires qui pèsent sur l'économie chinoise depuis 3 ans. La réouverture sera probablement graduelle mais devrait être bénéfique en particulier aux secteurs du luxe et de l'industrie, et permettre une normalisation des chaînes d'approvisionnement mondiales.

Sur un plan sectoriel, les financières ont bénéficié de la remontée des taux longs et limitent leur recul à -0,4% en décembre. A l'opposé, le secteur technologique, inversement corrélé aux taux d'intérêt, recule de -9,0%. Depuis le début de l'année, le grand gagnant reste l'énergie qui s'adjuge une performance de 33,6% portée par l'effet positif de la hausse du baril sur les BPA du secteur. Les financières affichent également une performance positive en 2022 (+1,4%) grâce à leur sensibilité aux taux d'intérêt et à une bonne maîtrise du coût du risque. A l'inverse, la technologie a subi une forte contraction de ses multiples de valorisation et termine l'année avec un repli de -27,4%.

Les incertitudes liées au niveau d'inflation futur et à l'ampleur du ralentissement économique n'ont pas été levées mais des signes d'amélioration sont réels. La baisse récente des prix de l'énergie devrait contribuer à ralentir l'inflation même si la direction de l'inflation sous-jacente est plus incertaine. Sur le plan économique, les indicateurs avancés semblent se stabiliser après plusieurs mois de dégradation continue. Dans cet environnement encore incertain, nous privilégions les secteurs et entreprises avec un « business model » robuste, qui bénéficient de tendances de croissance structurelle et qui par conséquent, devraient être en mesure de faire croître leurs bénéfices en 2023.

■ Les opérations

Nous n'avons pas réalisé de mouvement significatif sur le mois écoulé.

■ Le positionnement du FCPE

Notre allocation est centrée sur les actions européennes (50%), dont 17% structurels sur les petites et moyennes entreprises (PME/ETI). Les actions américaines viennent compléter cette allocation

■ Les performances

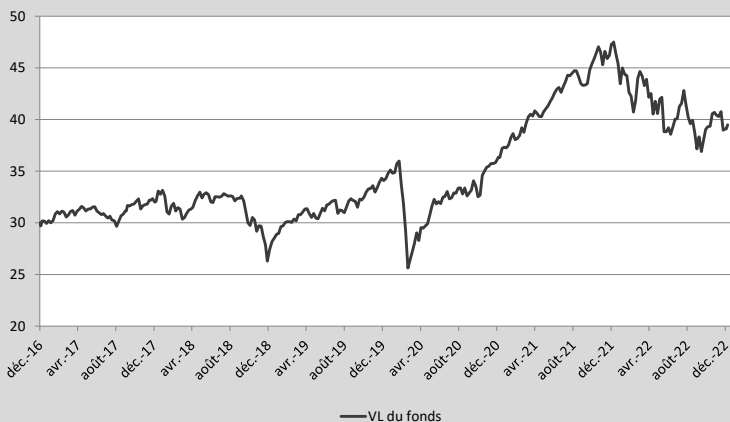
Le FCPE réalise une performance de -3,25% sur le mois. Les actions américaines, en baisse de -6,4% contre -2,9% pour la Zone Euro, ont été les principales détractrices du portefeuille.

Le portefeuille clôture l'année 2022 en repli de -17,3%. Cette performance est cohérente avec celle des indices représentant les principales composantes de notre allocation stratégique sur la période :

- actions européennes (-12,5%)
- actions PME/ETI européennes (-23%)
- actions américaines (-18,5% en dollars, -13% en euros)
- actions pays émergents (-20% en dollars)

Notre sélection de fonds s'est globalement bien comportée face à ces indices, permettant ainsi d'amortir le repli général des marchés.

Evolution de la valeur liquidative du fonds



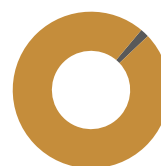
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Actions : 98,2% - Produit de taux : 1,8%

Principales lignes en portefeuille au 30/12/2022 :

IUNDI S&P 500 ESG - IHE (C) : 13,8%  
AE EP EURO SELECTION : 13,7%  
GRAPHENE ACTI USA IH : 12,7%  
RB-EURO PME-I : 9,1%  
Monétaire : 8,9%

Répartition par classe d'actifs au 30/12/2022 :



● Monétaire/Liquidités : 1,8%  
● Actions : 98,2%