

ZOOM

Date d'agrément AMF : 30/03/2004

Code AMF : 8 642

Objectif de Gestion : **Valorisation prudente du capital sur 3 ans**

Durée de placement recommandée : **3 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 : **0,8%**

Frais de gestion indirects maximum : **0,75%**

Commission de souscription : **1,2% maximum**

Commission de rachat : **Néant**

Actif net : **34 320 924,31 €**

Valeur liquidative (VL)* au 30/08/2022 : **46,232 €**

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	Création
FCPE	-1,41%	-3,09%	-8,56%	-3,95%	-1,06%	54,11%
Indice	-2,04%	-2,83%	-10,31%	-4,87%	1,08%	89,51%

Performances annuelles	2022	2021	2020	2019	2018	2017
FCPE	-8,89%	2,74%	1,75%	7,40%	-4,53%	3,78%
Indice	-9,91%	2,53%	2,13%	8,27%	-2,25%	2,51%

Volatilités annualisées	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	3,46%	4,98%	4,31%
Indice	5,94%	5,71%	4,81%

COMMENTAIRE

■ Les marchés

Les niveaux d'inflation actuels, proche de 10% des deux côtés de l'Atlantique, ont poussé les banquiers centraux américains à réaffirmer, à Jackson Hole, leur détermination à casser l'inflation en poursuivant des hausses de taux à un rythme soutenu même si cela doit provoquer une récession. La BCE est dans une situation plus délicate puisque les perspectives de la Zone Euro s'assombrissent rapidement. Les indicateurs de confiance s'installent en zone de contraction pour le 2ème mois consécutif, le niveau d'alimentation en gaz dans les prochains mois est très incertain et l'instabilité politique en Italie a provoqué un écartement important du spread entre le Bund allemand et le Btp italien. Malgré cette accumulation de risques, la BCE maintient un message ferme et la probabilité d'une hausse de 75bp en septembre est de plus en plus forte.

La détente des taux longs de juillet aura donc été de courte durée puisque, dès le 1er août, et face à ces discours plus restrictifs que prévu, les rendements des titres souverains se sont de nouveau fortement tendus entraînant une baisse de 5,4% de l'indice européen sur le seul mois d'août, soit la dépréciation mensuelle la plus importante enregistrée depuis le début de l'année. Du coté des obligations d'entreprises la hausse des rendements a été plus nuancée, notamment sur les titres à haut rendement (High Yield), en baisse de seulement 1,5% sur le mois.

Quant aux marchés actions, ils ont connu une évolution erratique ces derniers mois avec une baisse prononcée en juin, un fort rebond en juillet et une rechute en août. Le MSCI EMU s'est replié de 5,0% sur le mois et est en baisse de 17,1% depuis le début de l'année. Les anticipations de politiques monétaires et l'évolution des taux d'intérêts restent les principaux moteurs de cette volatilité.

Sur un plan sectoriel, seule l'énergie a enregistré une performance positive sur le mois (+1,7%), porté par la fermeté du prix du baril. Le secteur s'adjuge une hausse de 15,8% depuis le début de l'année. Les financières ont bénéficié de la remontée des taux et ne baissent que légèrement (-1,0% sur le mois). A l'inverse, la technologie, inversement corrélée à la hausse des taux, est en repli de -9,0% sur le mois et de -27,8% depuis le début de l'année. Après avoir très bien résisté au 1er semestre, le secteur de la santé a été fortement pénalisé (-9,7% sur le mois), impacté notamment par la baisse de Sanofi.

■ Les opérations

Aucune opération n'a été effectuée ce mois-ci.

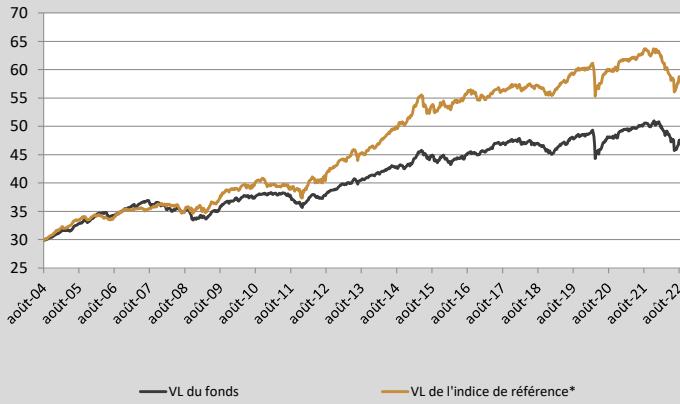
■ Le positionnement du FCPE

L'exposition aux actions est en ligne avec celle de l'indice de référence et centrée sur la zone euro. La sensibilité aux taux du portefeuille est proche de celle de son indice mais reste légèrement inférieure à celle-ci. Cette poche est principalement investie en emprunts d'état et emprunts court terme de la zone euro. Les obligations internationales, les obligations d'entreprises à haut rendement, et deux fonds à faible volatilité découlés des mouvements de marché viennent diversifier cette allocation et capter un supplément de rendement.

■ Les performances

Le positionnement défensif de la poche obligataire a permis d'amortir la baisse des valorisations des obligations ce mois-ci. Le portefeuille accentue son avance par rapport à son indice de référence depuis le début de l'année.

Evolution de la valeur liquidative du fonds et de l'indice de référence*



*Indice de référence: indice 20% MSCI EMU (DR), 50% EuroMTS Global et 30% ESTER (15% MSCI EMU + 85% JPM EMU jusqu'au 30/06/2011 puis 15% CAC 40 (DR) + 85% EuroMTS Global jusqu'au 31/08/2014 puis 15% MSCI EMU (DR), 55% EuroMTS Global et 30% EONIA jusqu'au 03/01/2017 puis 50% Euro MTS global et 30% EONIA et 20% MSCI EMU NR jusqu'au 01/01/2022

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Actions : 20,1% - Produit de taux : 75,1% - Autres: 4,8%

Principales lignes en portefeuille au 30/08/2022 :

Astria :	18,9%
Quercus :	9,9%
UBP OBLIG OPPORTUN C :	9,5%
SP Court Terme :	9,2%
VANGUARD EUR GOV BDS :	8,8%

Répartition par classe d'actifs au 30/08/2022 :

