

ZOOM

Classification AMF : **Actions Internationales**

Date d'agrément AMF : **30/03/2004**

Code AMF : **8 645**

Objectif de Gestion : **Valorisation dynamique du capital sur 5 ans et plus**

Durée de placement recommandée : **5 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 : **2% maximum**

Commission de rachat : **Néant**

Actif net : **18 774 005,21 €**

Valeur liquidative (VL)* au 27/04/2021 **64,812 €**

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	2,23%	7,21%	29,87%	10,60%	27,84%	116,04%
Indice	1,91%	7,68%	30,95%	15,00%	36,85%	135,31%

Performances annuelles	2021	2020	2019	2018	2017	2016
FCPE	8,18%	0,85%	17,63%	-14,14%	10,16%	1,38%
Indice	8,69%	-0,34%	19,70%	-9,50%	9,36%	3,54%

Volatilités annualisées	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	11,17%	14,13%	12,49%
Indice	11,62%	14,36%	12,95%

COMMENTAIRE

■ Les marchés

Après un excellent 1er trimestre, les indices boursiers ont poursuivi leur ascension en avril et s'inscrivent pour la plupart à leur plus haut historique. Le MSCI EMU progresse de +2,2% sur le mois et s'adjuge une progression de +11,3% depuis le début de l'année. Les perspectives économiques mondiales continuent de s'améliorer sous l'impulsion des plans de relance massifs aux États-Unis, du dynamisme de l'économie chinoise et du soutien indéfectible des principales banques centrales. En Europe, malgré une situation sanitaire encore fragile et un déploiement du vaccin plus lent, les indicateurs économiques confirment la très bonne orientation de l'activité manufacturière alors que l'activité liée aux services devrait rebondir dans les prochains mois avec la levée progressive des restrictions sanitaires.

Les publications de résultats du 1er trimestre rassurent et devraient continuer d'alimenter la dynamique positive sur les perspectives bénéficiaires. Les BPA du MSCI EMU sont attendus en hausse de 45% cette année. Toutefois, la pénurie actuelle de composants électroniques et l'inflation des coûts liée à la forte hausse du prix des matières pourraient peser sur les perspectives de certaines sociétés industrielles et seront des points d'attention dans les trimestres à venir.

Sur le plan sectoriel, l'accalmie sur les marchés de taux avec une stabilisation du taux à 10 ans américain autour de 1,6% a permis aux secteurs de croissance de reprendre des couleurs. Avec une progression de 5,0%, le secteur technologique enregistre la meilleure performance sur le mois. Les publications de résultats supérieures aux attentes pour beaucoup de sociétés telles qu'ASML, SAP, Cap Gemini ou encore Dassault Systèmes ont aussi contribué à la bonne dynamique du secteur. La consommation de base (+4,5%) et la santé (+2,8%) ont également surperformé. A l'inverse, le secteur de l'énergie a reculé de 4,8%, pénalisé par des prises de bénéfices après sa bonne performance du 1er trimestre.

Alors que les perspectives d'inflation en zone euro se sont stabilisées autour des 2,8% au mois d'avril après les fortes hausses de février et mars, la hausse du taux à 10 ans français s'est quant à elle poursuivie. Il est passé en territoire positif de -0,045% à +0,155%. Enfin les obligations européennes ont accéléré leur resserrement indiquant un regain de confiance pour le crédit puisqu'elles s'apprécient de 0,9% soit une hausse de 2,0% depuis le début de l'année.

■ Les opérations

Nous avons légèrement réduit (1%) notre surexposition aux actions après le beau parcours de celles-ci au 1^{er} trimestre.

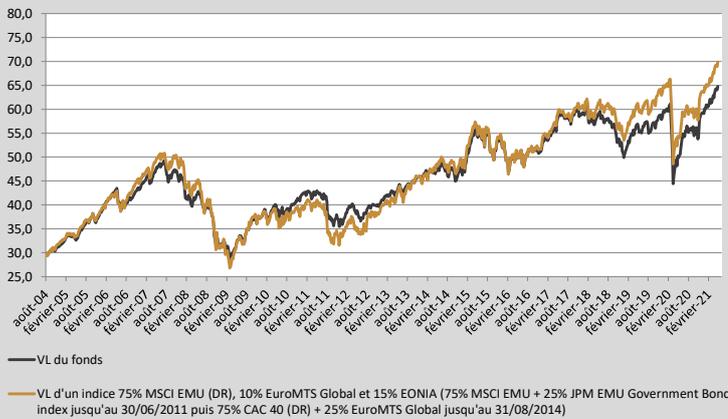
■ Le positionnement du FCPE

Le fonds est investi à hauteur de 80% en actions, une allocation surpondérée par rapport à l'indice de référence, avec une répartition majoritaire en actions Zone Euro/Europe complétée de 17% d'actions américaines et 5% d'actions émergentes en diversification. La sensibilité du portefeuille taux est proche de celle de son indice.

■ Les performances

La performance du fonds est légèrement supérieure à celle de son indice sur le mois. Elle est légèrement en retard avec ce dernier depuis le début de l'année (-0,5%).

Evolution de la valeur liquidative du fonds et d'un indice composé à 75% MSCI EMU(DR), 10% EuroMTS Global et 15% EONIA



COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Actions : 80,1% - Produit de taux : 18,7% - Autres : 1,2%

Principales lignes en portefeuille au 27/04/2021 :

PRAIRIAL : 19,1%
VANG.US500 ST.2DEC : 13,8%
MONETA MU.CAPS C 4D : 12%
Quercus : 9,7%
VANGUARD EUR GOV BDS : 7%

Répartition par classe d'actifs au 27/04/2021 :



● Monétaire/Liquidités : 0,3%
● Obligations : 18,4%
● Actions : 80,1%
● Autres : 1,2%