

CARACTERISTIQUES

Date d'agrément AMF : 30/03/2004

Code AMF : 8 644

Objectif de Gestion : Valorisation équilibrée du capital sur 3 à 5 ans

Durée de placement recommandée : 3 à 5 ans minimum

Niveau de risque : 1 2 3 4 5 6 7

Frais de gestion maximum : 1,4%

Frais de gestion indirects maximum : 1,50%

Commission de souscription : 1,5% maximum

Commission de rachat : Néant

Actif net : 27 037 662,79 €

Valeur liquidative (VL)* au 26/04/2022 : 55,621 €

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.

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	-3,78%	-3,87%	-3,03%	6,68%	6,58%	85,40%
Indice	-3,55%	-5,85%	-3,97%	7,20%	11,57%	110,23%

Performances annuelles	2022	2021	2020	2019	2018	2017
FCPE	-8,04%	10,70%	0,94%	13,04%	-10,00%	7,12%
Indice	-8,64%	9,93%	0,88%	14,63%	-6,19%	6,31%

Volatilités annualisées	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	7,79%	9,90%	8,61%
Indice	9,21%	11,08%	9,54%

COMMENTAIRE

Les marchés

Le MSCI EMU a enregistré un repli de -1,9% en avril et a amplifié sa correction à -10,9% depuis le début de l'année sous l'effet de plusieurs facteurs d'incertitudes. Le conflit entre la Russie et l'Ukraine reste au cœur des préoccupations alors que les négociations ne montrent aucune avancée concrète et que les sanctions économiques contre la Russie s'annoncent durables. Dans ce contexte, les matières premières connaissent une volatilité importante. Si les prix de l'énergie et des métaux industriels ont reflué par rapport à leur plus haut du mois de mars, le prix des matières premières agricoles continue de s'élever. Parallèlement, la mise à l'arrêt partiel de l'économie chinoise, en raison de confinements locaux drastiques pour endiguer la résurgence du risque sanitaire, accentue les perturbations des chaînes logistiques mondiales.

La croissance du PIB mondial est ainsi nettement révisée en baisse notamment en Zone Euro, alors que l'inflation continue de battre des records des deux côtés de l'Atlantique : +8,5% et +7,5% en rythme annuel aux Etats-Unis et en Zone Euro respectivement en mars. Face à cette situation, la FED devrait accélérer fortement l'ampleur du resserrement de sa politique monétaire. La BCE devrait quant à elle lui emboîter le pas, même si le rythme de normalisation sera plus progressif. Les marchés obligataires se sont logiquement vivement ajustés : +59 bp en avril pour le taux 10 ans US pour terminer à 2,93% et +48 bp pour l'OAT à 1,46%.

Le mois d'avril a également été marqué par les publications de résultats du 1er trimestre. Les entreprises ont démontré pour la plupart d'entre elles une capacité importante à augmenter les prix pour protéger leurs marges face au contexte inflationniste actuel. Les entreprises les plus internationales bénéficient également de la forte appréciation du dollar qui a un effet positif sur la croissance des chiffres d'affaires.

Au niveau des secteurs, les performances ont été disparates. Les secteurs les plus défensifs tels que les télécoms (+3,7%), les services aux collectivités (+2,9%) et la consommation de base (+1,9%) ont logiquement tiré leur épingle du jeu. Le secteur de l'énergie (+3,9%) arrive de nouveau en tête des performances et continue de bénéficier d'un environnement prix très favorable. A l'inverse, la technologie recule de -7,4%, pénalisée.

Les opérations

Nous avons réduit de moitié notre exposition aux actions américaines mi-avril en cohérence avec les récents changements dans le règlement du fonds. Cette modification d'allocation a pu être réalisée un moment opportun dans le mois.

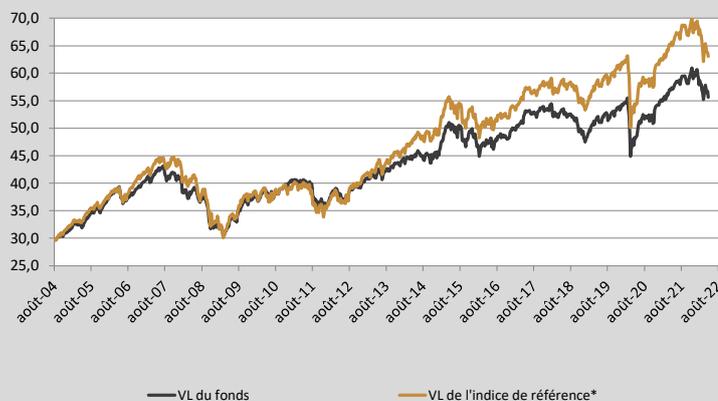
Le positionnement du FCPE

L'exposition aux actions reste en ligne avec celle de l'indice de référence, en cohérence avec nos vues incertaines sur cette classe d'actifs. Les actions de la zone Euro/Europe sont complétées par 11% d'actions américaines et 1,5% d'actions émergentes en diversification. La poche taux 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 décorrélés des mouvements de marché viennent diversifier cette allocation et capter un supplément de rendement.

Les performances

La performance du portefeuille est légèrement en retard sur son indice de référence en avril, pénalisée par la contreperformance des actions américaines (-9%).

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



*Indice de référence: 50% MSCI EMU (DR), 30% EuroMTS Global et 20% ESTER
(50% MSCI EMU + 50% JPM EMU Government Bond index jusqu'au 30/06/2011 puis 50% CAC 40 (DR) + 50% EuroMTS Global jusqu'au 31/08/2014)

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Actions : 51,1% - Produit de taux : 43,9% - Autres : 5%

Principales lignes en portefeuille au 26/04/2022 :

GRAPHENE ACTI USA IH : 13,5%
Austria : 10,8%
OSTRUM SOUV.EURO I : 9,6%
Quercus : 7,8%
PRAIRIAL : 6,8%

Répartition par classe d'actifs au 26/04/2022 :



● Monétaire/Liquidités : 3,5%
● Obligations : 40,4%
● Actions : 51,1%
● Autres : 5%