

ZOOM

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 : 27 075 786,26 €

Valeur liquidative (VL)* au 31/05/2022 : 55,422 €

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	-0,36%	-2,62%	-3,92%	8,52%	4,53%	84,74%
Indice	0,34%	-3,88%	-4,43%	9,76%	10,80%	110,81%

Performances annuelles	2022	2021	2020	2019	2018	2017
FCPE	-8,37%	10,70%	0,94%	13,04%	-10,00%	7,12%
Indice	-8,39%	9,93%	0,88%	14,63%	-6,19%	6,31%

Volatilités annualisées	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	5,53%	9,45%	8,31%
Indice	9,80%	11,28%	9,74%

COMMENTAIRE

■ Les marchés

Le MSCI EMU a enregistré une progression modeste de +0,6% sur le mois mais reste en repli de -10,4% depuis le début de l'année. L'enlèvement du conflit en Ukraine, les confinements drastiques en Chine avec leurs répercussions sur les chaînes d'approvisionnement mondiales et des chiffres d'inflation records continuent de maintenir un climat de nervosité sur les marchés financiers. L'inflation poursuit son ascension, alimentée par la hausse du prix des matières premières et des denrées alimentaires ainsi que par les contraintes d'approvisionnement. Elle a atteint 8,2% en glissement annuel en avril aux Etats-Unis et 8,1% en Zone Euro. La nouvelle progression du prix du baril (+10% en mai et +53% depuis le début de l'année), soutenue par la perspective d'un embargo européen sur les importations de pétrole russe, n'est pas de nature à apaiser ces tensions à court terme.

Si jusqu'à présent, la consommation des ménages a bénéficié de l'épargne accumulée et d'un marché du travail bien orienté, la hausse des prix généralisée pèse sur la confiance et pourrait remettre en question la résilience actuelle de la consommation.

Face à cet environnement, le discours des banques centrales reste ferme. La FED a déjà démarré un cycle de resserrement monétaire d'une ampleur sans précédent et en Zone Euro, une 1ère hausse des taux directeurs est probable en juillet. Le discours récent plus restrictif de la BCE a enrayer l'appréciation du dollar qui recule de 2% sur le mois. Dans le même temps les valorisations des obligations souveraines ont poursuivi leur trajectoire baissière (-1,8% sur le mois pour l'indice souverain zone euro) portant ainsi la correction à -10,6% depuis le début de l'année.

Le MSCI EMU continue d'être porté par l'énergie qui arrive une nouvelle fois, en tête des performances sectorielles : +13,1% en mai et +26,3% depuis le début de l'année. Les fortes révisions à la hausse des bénéfices ainsi qu'un rendement du dividende très attractif soutiennent le secteur. Le secteur financier a également tiré son épingle du jeu avec une performance de +4,3% sur le mois et bénéficie de la remontée des taux et d'une faible valorisation. Les secteurs défensifs tels que les télécoms (+2,7%) et la santé (+1,6%) continuent de surperformer. A l'inverse, la consommation de base affiche une baisse de 4,5%, pénalisée par les craintes d'un ralentissement de la consommation des ménages. La technologie continue d'être sous pression en raison de sa forte sensibilité aux taux d'intérêt. Le secteur est en baisse de -2,4% sur le mois et de -22,9% depuis le début de l'année.

■ Les opérations

Nous avons, dans premier temps, couvert notre exposition aux actions américaines contre le risque de change après le renforcement significatif du dollar contre l'euro depuis le début de l'année. Dans un second temps, nous avons réduit notre exposition aux actions américaines. Enfin nous avons commencé à remonter très progressivement la sensibilité du portefeuille aux obligations fin mai.

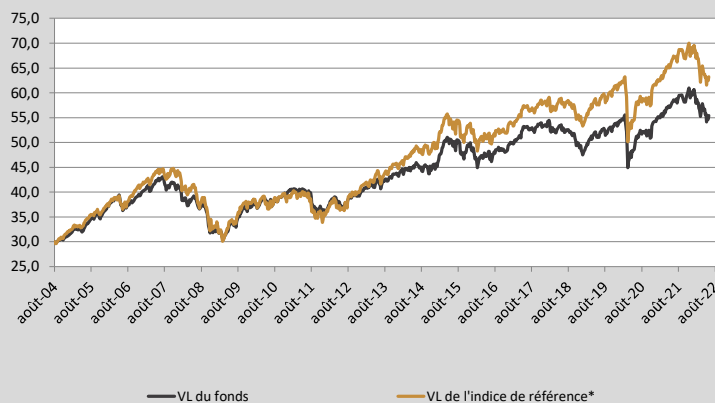
■ Le positionnement du FCPE

L'exposition aux actions reste en ligne avec celle de l'indice de référence. Les actions de la zone Euro/Europe sont complétées par 2,5% 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 ce mois-ci, pénalisée par la contreperformance des actions américaines et des valeurs aurifères.

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)

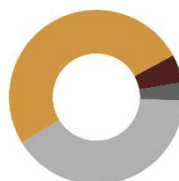
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Actions : 50,8% - Produit de taux : 44% - Autres : 5,2%

Principales lignes en portefeuille au 31/05/2022 :

Quercus : 14,6%
Austria : 10,6%
OSTRUM SOUV.EURO I : 8,6%
SP Court Terme : 7,5%
PRAIRIAL : 6,8%

Répartition par classe d'actifs au 31/05/2022 :



● Monétaire/Liquidités : 3,4%
● Obligations : 40,6%
● Actions : 50,8%
● Autres : 5,2%