

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 : 26 644 523,57 €

Valeur liquidative (VL)* au 28/06/2022 : 52,723 €

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	-4,87%	-8,79%	-9,83%	1,45%	-0,46%	75,74%
Indice	-4,35%	-7,51%	-9,77%	3,06%	6,20%	101,84%

Performances annuelles	2022	2021	2020	2019	2018	2017
FCPE	-12,83%	10,70%	0,94%	13,04%	-10,00%	7,12%
Indice	-12,29%	9,93%	0,88%	14,63%	-6,19%	6,31%

Volatilités annualisées	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	6,45%	9,61%	8,41%
Indice	11,10%	11,67%	10,04%

COMMENTAIRE

Les marchés

Les actions européennes affichent un repli significatif en juin (-9,2%) et enregistrent le pire semestre boursier depuis 2008 (-18,7%). Les actions américaines n'ont pas été épargnées avec des baisses respectives de -20,6% et -29,5% pour le S&P 500 et le Nasdaq. Seuls les matières premières (+46% pour le pétrole) et le dollar (+8%) ont tiré leur épingle du jeu depuis le début de l'année.

Le pessimisme actuel des marchés financiers tient à la conjonction de deux facteurs négatifs : la vélocité de l'inflation pousse les banques centrales à opérer un changement de cap majeur, faisant planer un risque de récession, tandis que les tensions géopolitiques persistent et une aggravation de la crise énergétique en Europe. Les exportations de gaz russe y sont en forte baisse et un risque de rationnement voire de coupure totale n'est pas à exclure dans les mois à venir.

Sur le plan macroéconomique, l'inflation aux Etats-Unis continue son ascension et atteint +8,6% annualisés en mai. Dans ce contexte, la FED a annoncé une remontée de son taux directeur de 75 pbs en juin et devrait poursuivre son durcissement monétaire à un rythme très soutenu. En Zone Euro, où l'inflation est également proche de 9%, la BCE devrait procéder à une 1ère hausse de taux de +25 pbs en juillet et à une nouvelle hausse de 25 pbs minimum en septembre. En parallèle, l'économie commence à montrer des signes de ralentissement avec une dégradation sensible des indicateurs d'activité des deux côtés de l'Atlantique.

Dans ce contexte d'inquiétudes sur le cycle économique mondial, les secteurs les plus défensifs des actions ont encore une fois fait preuve de résistance ce mois-ci : consommation de base (-3%), télécoms (-5%), santé (-7%). A l'inverse, les secteurs les plus cycliques restent fortement sous pression : matériaux (-16%), industrie (-11%). Depuis le début de l'année, l'énergie reste largement en tête des performances sectorielles (+17%) et la technologie ferme la marche (-34,4%).

Dans le même temps les valorisations des obligations souveraines ont poursuivi leur trajectoire baissière (-2% sur le mois pour l'indice souverain zone euro) portant ainsi la correction à -12% depuis le début de l'année. Les obligations d'entreprises accentuent également leur repli à -12% depuis le début de l'année (indice crédit zone euro).

Les opérations

Nous n'avons effectué aucune opération majeure d'allocation ce mois-ci.

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 3,3% d'actions américaines et 2,5% 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 : 47,6% - Produit de taux : 47,2% - Autres : 5,2%

Principales lignes en portefeuille au 28/06/2022 :

Quercus : 13,9%
Austria : 10,4%
SP Court Terme : 8,6%
Monétaire : 6,6%
PRAIRIAL : 6,5%

Répartition par classe d'actifs au 28/06/2022 :



● Monétaire/Liquidités : 6,2%
● Obligations : 40,9%
● Actions : 47,6%
● Autres : 5,2%