

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 liquidiatives 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 : 35 923 132,00 €

Valeur liquidative (VL)* au 29/06/2021 : 50,102 €

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	0,63%	1,08%	5,70%	7,31%	13,32%	67,01%
Indice	0,58%	0,86%	5,90%	9,83%	14,42%	96,42%

Performances annuelles	2021	2020	2019	2018	2017	2016
FCPE	1,44%	1,75%	7,40%	-4,53%	3,78%	2,93%
Indice	1,55%	2,13%	8,27%	-2,25%	2,51%	2,27%

Volatilités annualisées	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	2,80%	4,82%	4,13%
Indice	2,74%	4,55%	3,97%

COMMENTAIRE

Les marchés

Les marchés européens ont poursuivi leur progression régulière et affichent un 5ème mois consécutif de hausse (+1,1% pour le MSCI EMU en juin). Le bilan semestriel est très favorable puisque le MSCI EMU affiche une performance de 15,3% depuis le début de l'année, parfaitement en ligne avec celle des actions américaines (+15,2% pour le S&P 500).

Sur le plan économique, la levée des contraintes sanitaires en Europe permet un net rebond de la confiance dans les activités liées aux services et la consommation des ménages, qui devraient prendre le relais du secteur manufacturier et être les principaux contributeurs à la croissance au 2ème semestre. La reprise économique gagne en intensité en Europe. La BCE a revu ses prévisions de croissance à la hausse et anticipe désormais une hausse du PIB de 4,6% en 2021 et 4,7% en 2022 contre 4% et 4,1% attendus précédemment.

Si tous les indicateurs économiques sont au vert, le risque inflationniste aux États-Unis et son corollaire, un resserrement plus rapide que prévu de la politique monétaire de la FED qui risquerait de déstabiliser les marchés financiers, demeure le principal sujet de préoccupation. Pour le moment, l'évolution récente à la baisse du taux 10 ans américain (-27bps au 2ème trimestre) suggère que les marchés adhèrent au scénario défendu par la FED : le sursaut actuel d'inflation (+5% au mois de mai en glissement annuel et +3,8% pour l'inflation sous-jacente) serait un phénomène transitoire résultant des perturbations causées par la pandémie et d'effets de base liés aux matières premières. Néanmoins, si le biais ultra-accommodant à court terme est maintenu, la FED a évoqué pour la 1ère fois un calendrier de remontée des taux et un ralentissement de son programme de rachat d'actifs dès 2023. Les prochaines statistiques sur l'inflation et l'emploi seront donc déterminantes pour l'évolution des marchés au 2ème semestre.

Sur le mois, la baisse des rendements des obligations souveraines a été favorable aux secteurs de croissance et en particulier à la technologie qui s'inscrit en hausse de 4,9% en juin. La santé progresse également de 2,9% et poursuit son rattrapage. A l'inverse, le secteur financier enregistre un recul de 2,9%, pénalisé par la baisse des taux. Grâce au regain d'intérêt récent pour le style « croissance », le MSCI EMU « Growth » termine le semestre en ligne avec le MSCI EMU « Value », effaçant sa sous-performance du 1er trimestre.

Les opérations

Début juin, à son plus haut depuis le début de l'année, nous avons rebalancé une partie de l'exposition aux valeurs aurifères de manière équitable entre la poche taux (performance absolue) et les actions US.

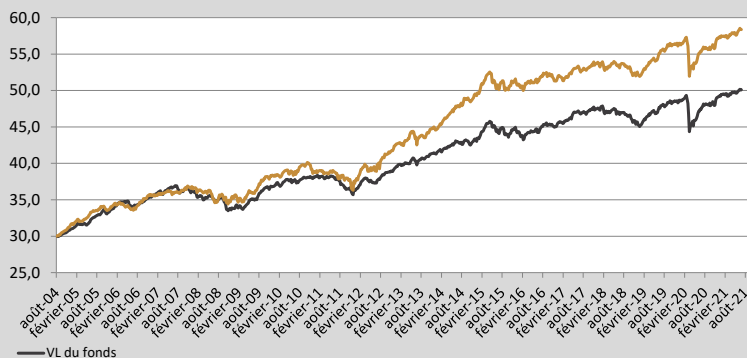
Le positionnement du FCPE

Le fonds est investi en actions à hauteur de 21%, soit quasiment en ligne avec l'indice de référence, dont 1% en actions émergentes et 5% en actions américaines. La sensibilité du portefeuille taux est inférieure à celle de son indice.

Les performances

La performance du fonds est légèrement supérieure à celle de son indice sur le mois. Elle est en ligne avec ce dernier depuis le début de l'année (-0,11%).

Evolution de la valeur liquidative du fonds et d'un indice composé à 20% MSCI EMU(DR), 50% EuroMTS Global et 30% EONIA



— VL du fonds

— VL d'un indice 20% MSCI EMU (DR), 50% EuroMTS Global et 30% EONIA (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)

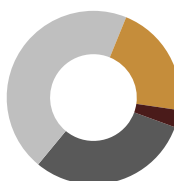
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Actions : 21,2% - Produit de taux : 75,6% - Autres : 3,2%

Principales lignes en portefeuille au 29/06/2021 :

Astria :	20,5%
SP Court Terme :	14,8%
UBP OBLI G OPPORTUN C :	9,5%
PALATINE INSTIT. C :	7,6%
RAM TACTICAL FUND :	7,4%

Répartition par classe d'actifs au 29/06/2021 :



• Monétaire/Liquidités :	30,4%
• Obligations :	45,2%
• Actifs :	21,2%
• Autres :	3,2%