

Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le Prospectus et le DCI pour plus d'informations

Gérant: Marc GIRAULT depuis le 30/09/2017

FCP de droit français-Parts de Capitalisation

Catégorie BCE
Fonds mixtes

Code ISIN – part I
FR0011612993

Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation
Hebdomadaire

Lancement
Le 22/11/2013

Frais de Gestion
0,90% TTC

Droits d'entrée
néant

Commission de rachat
max. 1% TTC

Souscription Initiale
Minimum
100 000 €

Dépositaire :
CACEIS Bank

Valorisateur :
CACEIS Bank

Commissaire
aux Comptes
KPMG Audit

Valeur liquidative de la part

Au 31/07/2020
924,52 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/07/2020
22 229 067,71 €

Objectif de gestion

L'objectif de gestion de l'OPCVM est la recherche d'une performance supérieure à son indicateur de référence: l'EONIA capitalisé +4% grâce à une gestion opportuniste et flexible d'allocations d'actifs sur un horizon de placement recommandé supérieur à 5 ans.

Performances

Performances %	1 mois	2020	1 an
Markus optimal patrimoine I	-2,3	-20,3	-14,7

Profil de risque

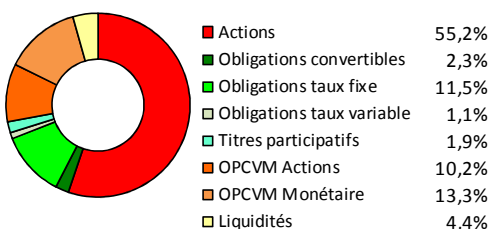
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Répartition du Portefeuille

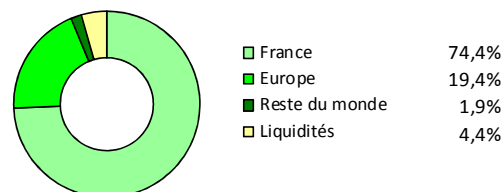
Principales lignes du portefeuille (hors OPCVM)

UNION MONEPLUS FCP 3DEC	13,3%	SOFRAGI	3,9%
HMG GLOBETROTTER I	10,2%	MERCIALYS	3,5%
SAINT-GOBAIN	5,7%	CASINO 4.87 PERP	2,6%
STICH AK RABOBK 6,5%	5,1%	HERIGE	2,3%
TOTAL	4,5%	AGEAS	2,2%

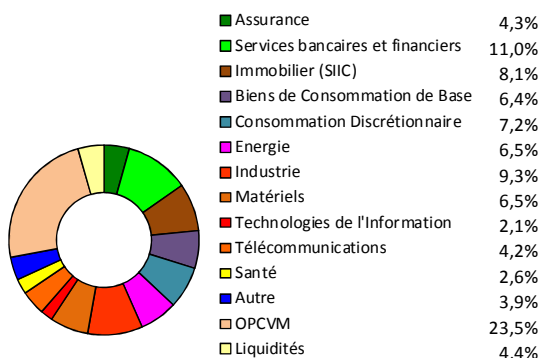
Par type d'instrument



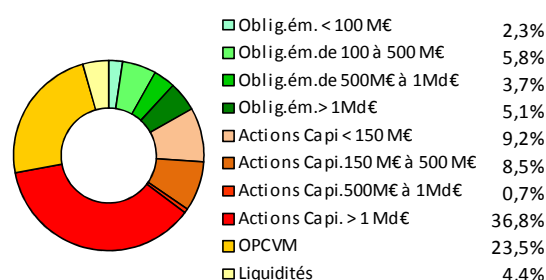
Par zone géographique de l'émetteur



Par secteur d'activité



Par taille d'émission/Capi



MARKUS OPTIMAL PATRIMOINE

Commentaire du mois de juillet:

Une gestion de conviction n'est pas toujours dans l'air du temps

Le « trading » actif et rentable pratiqué ce mois-ci par vos gérants, dans la continuité des derniers mois, mettant à profit la volatilité persistante, bien qu'en diminution, des marchés financiers, n'a pas suffi à compenser la lourdeur continue des lignes significatives de votre portefeuille. La valeur de la part a de ce fait cédé 2,3% ce mois-ci.

Du côté des opérations du mois, la position en actions **Icade** a été renforcée, ainsi que les **obligations Genfit** et **Rallye**, cette dernière toujours dans l'anticipation d'une offre de l'émetteur aux porteurs. Une position a été reprise sur l'action **Casino** suite à la baisse de son cours. Une nouvelle position a été entrée : **Ageas**, compagnie d'assurances belge issue de Fortis et dont la sous-évaluation (le titre se traite à la moitié de la valeur de son actif net) pourrait se corriger dans des marchés boursiers normalisés. Les cessions ont concerné **Klesia** et, après un fort rebond, **Tereos**.

L'évolution de la valeur de la part continue cependant d'être dirigée par l'évolution apathique des principales lignes. Les grosses positions sont lourdes et pourtant elles présentent l'avantage, pour l'instant incompris, dans un univers de taux négatifs, de distribuer dans la durée des rendements élevés au regard des risques encourus. On ne peut que souhaiter que, cessant de poursuivre la rentabilité chimérique et éphémère de tel ou tel vaccin ou de tel ou tel concept technologique, ou cessant de se « réfugier » dans la certitude d'une perte offerte par les taux à zéro ou négatifs, les investisseurs finissent par redonner au rendement récurrent et à la décote toute la reconnaissance que ces approches méritent aujourd'hui.

C'est le cas d'obligations comme **Rabobank 6,5% perpétuelle**, **Casino** ou le **titre participatif Renault** et c'est aussi le cas d'actions comme **Total**, **Scor**, le **Crédit Agricole de la Brie** (qui a publié des résultats semestriels faisant preuve d'une remarquable résistance et des gains de parts de marché) ou encore les sociétés immobilières de bureaux (**Icade**) et, à moindre degré, de commerce.

Parmi les principales lignes actions, la meilleure tenue vient paradoxalement de la société la plus exposée au cycle, **Saint-Gobain**, dont les produits sont bénéficiaires de la transition énergétique. Encore une fois, la puissance des concepts sur l'évolution des cours est mise en évidence, même si les résultats de Saint-Gobain ont eux aussi fait preuve d'une très belle résistance au premier semestre, mettant en relief les vertus de sa grande diversification internationale.

Cette lourdeur des principales positions du portefeuille, pour contrariante qu'elle soit à court terme, ne doit pas nous faire oublier que c'est dans ces périodes que l'investisseur patient accumule, dans l'attente de leur réhabilitation, les positions dont il estime qu'elles sont injustement négligées par les autres investisseurs.

Nous souhaitons un très bel été à tous.