

Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le Prospectus et le DICI 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 29/10/2021  
1 231,91 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 29/10/2021  
29 252 111,39 €

## Objectif de gestion

L'objectif de gestion de l'OPCVM est la recherche d'une performance supérieure à son indicateur de référence: le €STR 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	2021	1 an	3 ans	Origine
Markusoptimalpatrimoine I	1,3	18,1	39,9	17,4	10,8

### Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	0,41
Volatilité Markusoptimalpatrimoine	20,4%

Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

### Profil de risque

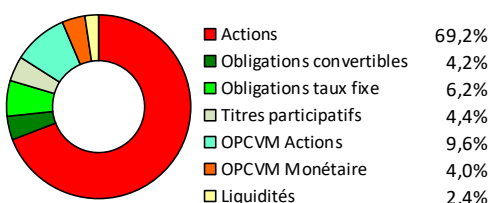
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

## Répartition du Portefeuille

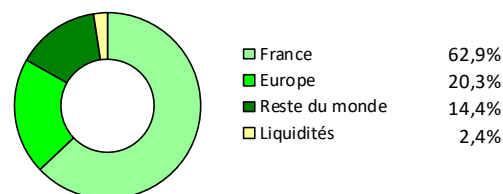
### Principales lignes du portefeuille (hors OPCVM)

ORANGE	4,6%	HERIGE	3,4%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	4,4%	TELEFONICA	2,9%
CASINO 4.87 PERP	4,4%	SOCIETE GENERALE SA	2,6%
MERCIALYS	3,9%	YARA INTERNATIONAL	2,3%
TOTAL	3,8%	WESTERN AREAS	2,2%

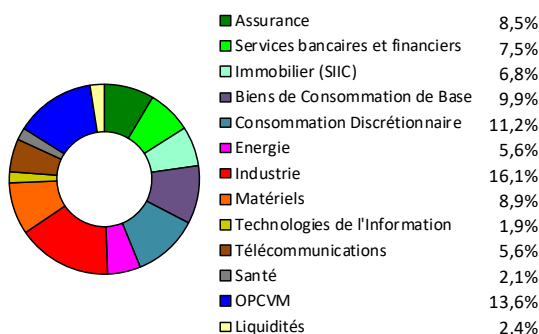
### Par type d'instrument



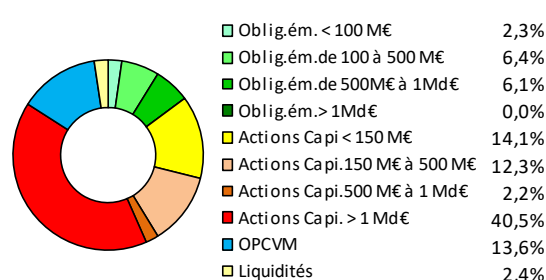
### Par zone géographique de l'émetteur



### Par secteur d'activité



### Par taille d'émission/Capi



# MARKUS OPTIMAL PATRIMOINE

## Commentaire du mois d'octobre

**Avec le retour de l'inflation, le pire trade boursier des 40 dernières années va-t-il devenir le meilleur des prochaines années ?**

Depuis quarante ans, le pire trade boursier était de miser sur un rebond de l'inflation qui ne s'est jamais produit. Les actions qui ont une sensibilité positive à l'inflation sont aujourd'hui à la cave, elles sont devenues des valeurs de rendement avec un risque faible. Si l'inflation revient, leurs bénéficiaires vont repartir à la hausse et elles vont redevenir très recherchées.

Le portefeuille de Markus Optimal Patrimoine est taillé pour le retour de l'inflation : une majorité des positions du fonds ont une sensibilité positive à l'inflation, que ce soit la distribution alimentaire (obligations Casino), l'immobilier et les galeries marchandes, le secteur bancaire, les matériaux de construction... comme nous l'avons décrit dans le commentaire de gestion du mois de septembre.

Ce sont des métiers qui ont beaucoup souffert de la désinflation ; ils devraient bénéficier à moyen et long terme du retour de l'inflation et Markus Optimal Patrimoine y est spécialement exposé. Les circonstances font que nous avons maintenant eu la possibilité d'acquiescer à bas prix ces actions à haut rendement qui, si l'inflation persiste, seront aux premières loges pour en profiter. Dans le cas contraire, si l'inflation devait à nouveau s'assoupir, le rendement élevé qu'elles procurent conserverait en tout état de cause tout son attrait dans un monde de taux réels négatifs. Nous sommes en face d'un rare trade asymétrique, où il nous semble que, quel que soit l'itinéraire futur de l'inflation, il sera favorable à Markus Optimal Patrimoine.

A plus court terme, avec un taux de rotation très faible (inférieur à 20%, ce qui veut dire que les positions sont conservées en moyenne plus de 5 ans) et une part I en progression de 18,1% en 2021, ce qui la ramène à un niveau sensiblement supérieur à celui atteint avant le virus, on pourrait se demander s'il ne serait pas temps de remanier le portefeuille de Markus Optimal Patrimoine pour engranger de nouveaux facteurs de hausse. Nous ne le pensons pas. La plupart des principales lignes sont encore 20 à 25% en-dessous de leur niveau de début 2020.

Le rebond s'est donc fait principalement sur les positions prises opportunément au moment du krach du printemps 2020 et aussi sur les dividendes et intérêts perçus. Nous estimons que nous avons aujourd'hui le potentiel d'une nouvelle vague de rebond, qui serait conduite par les principales lignes, qui ont encore beaucoup de chemin à rattraper alors même que la conjoncture leur est redevenue plus favorable.

Pour les ramener dans un premier temps aux niveaux de début 2020, cela supposerait une hausse complémentaire de 25 à 30% sur ces lignes.