

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 29/01/2021
1 049,70 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 29/01/2021
24 754 401,31 €

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	0,6	0,6	-9,1	-6,6	-5,6

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	0
Volatilité Markusoptimalpatrimoine	20,0%

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

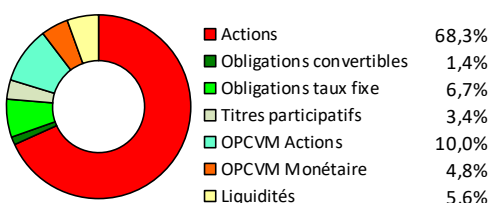
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Répartition du Portefeuille

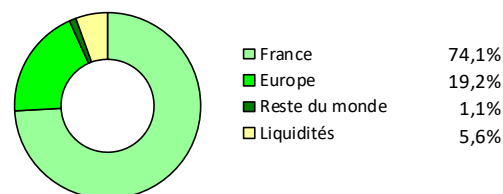
Principales lignes du portefeuille (hors OPCVM)

ORANGE	6,2%	ICADE	3,9%
TRESORERIE ET COUPONS	5,6%	SAINT-GOBAIN	3,4%
CASINO 4.87 PERP	4,5%	RENAULT TPA 83-84 PERP.	3,4%
TOTAL	4,4%	MERCIALYS	3,3%
TELEFONICA	4,0%	HERIGE	2,7%

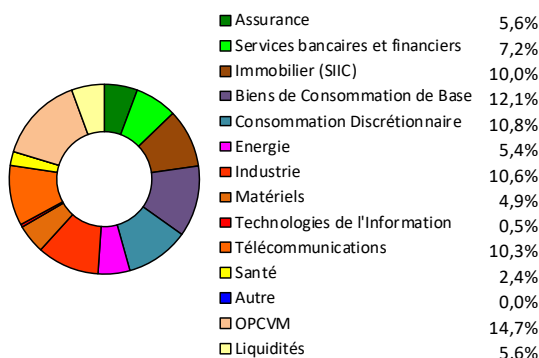
Par type d'instrument



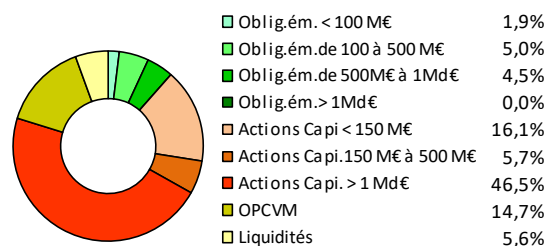
Par zone géographique de l'émetteur



Par secteur d'activité



Par taille d'émission/Capi



MARKUS OPTIMAL PATRIMOINE

Commentaire du mois de janvier

Le virus contre-attaque, mais les marchés résistent.

Après l'euphorie – le mot n'est pas trop fort – causée par l'annonce début novembre de deux vaccins efficaces, le covid-19 a continué à déployer sa stratégie par la production de nouvelles variétés, plus contagieuses et peut-être aussi plus mortelles. La nouveauté, en ce qui nous concerne, est que les marchés financiers, même les marchés financiers européens, pourtant traditionnellement enclins à toutes les surenchères dans le pessimisme, ont fait preuve de sang-froid, bien que cette nouvelle vague ait cassé la bonne dynamique qui prévalait à la fin de 2020. On a même vu l'action **Klépierre**, une des positions de votre fonds, s'offrir le luxe d'une hausse de 20% sur des rachats de vendeurs à découvert quasiment la veille de l'annonce d'une nouvelle fermeture de la quasi-totalité de ses centres commerciaux.

La hausse de 0,6% de la valeur de la part I ce mois-ci illustre cette résistance des marchés, malgré la toujours forte exposition de votre fonds au secteur de l'immobilier commercial et de bureaux et à la banque, qui sont les secteurs qui, dans l'opinion de vos gérants, offrent un des meilleurs rapports risque/rendement de cette période.

Il reste encore du chemin à parcourir pour effacer les dégâts de 2020 et vos gérants, même dans ce marché somme toute calme, restent à l'affût.

En décembre, le retour d'un acquéreur sur **EOS Imaging** avait permis de concrétiser votre bénéfice sur les obligations convertibles de cet émetteur. Nous avons aussi allégé la position **Rabobank**, après le paiement des coupons différés en 2020. Toujours en décembre, une position avait été prise sur **Standard Chartered Bank**, la banque anglaise qui réalise 90% de son activité dans les pays émergents, principalement asiatiques, mais aussi africains. L'action se trouvait à un niveau très déprimé par rapport à ses niveaux historiques de long terme. Si, comme nous le pensons, la croissance asiatique se maintient et si le vieux monde s'obstine (même si c'est probablement à juste titre) dans la voie de la transition énergétique verte, fortement consommatrice en investissements et en métaux, la Russie, les pays d'Afrique et d'Amérique latine, producteurs de matières premières, sont particulièrement bien placés en ce moment après plusieurs années de croissance ralentie et de devises faibles, ce qui devrait profiter aux banques opérant dans ces zones géographiques. La forte hausse des matières premières agricoles en cours nous a poussés à prendre position en janvier sur **Yara International**, un important producteur norvégien d'engrais.

Toujours en janvier, pendant que nous concrétisons votre bénéfice sur l'action Sodexo, la ligne en **Orange** était renforcée. Malgré la résistance de son activité au virus, le cours d'Orange avait continué, après un comportement initial honorable, à décliner tout l'été. Au-delà du retour d'un dividende récurrent de 70 centimes, qui à lui seul nous semble justifier cette position au sein de votre portefeuille, nous avons pensé que le moment était venu de se renforcer sur Orange. Nous estimons que des catalyseurs d'une nouvelle perception, plus positive, du secteur, sont à l'œuvre :

- Certains opérateurs réputés pour leur sens des affaires se renforcent dans ce secteur : M. Niel s'est renforcé l'année dernière dans *Iliad* (la maison-mère de Free) et M. Drahi est en train de retirer *Altice* (la maison-mère de SFR) de la cote. Il y a donc, selon eux, de la valeur cachée dans le secteur. Ce peut aussi être le signe d'une réduction à venir de l'intensité concurrentielle entre opérateurs, ce qui serait bon pour les marges.
- Après diverses opérations qui ont montré en janvier la valeur cachée dans le bilan d'Orange, son président n'exclut pas une opération sur les tours de télécommunication, dont la valeur est proche de 40% du cours de l'action : 10 milliards d'euros, à comparer à une capitalisation boursière de 25 milliards d'euros. Une annonce en ce sens pourrait être faite lors de la présentation des résultats de 2020 en février.