

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 30/07/2021
1 195,59 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/07/2021
28 343 761,83 €

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	-0,8	14,6	29,3	8,6	7,5

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	0,27
Volatilité Markusoptimalpatrimoine	20,5%

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

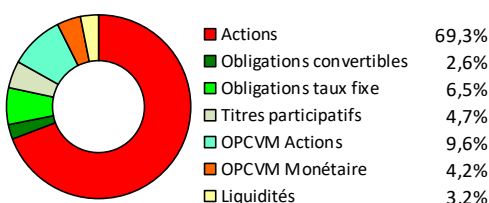
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Répartition du Portefeuille

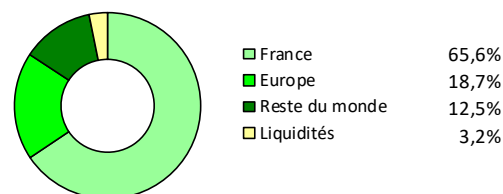
Principales lignes du portefeuille (hors OPCVM)

CASINO 4.87 PERP	5,0%	TOTAL	3,2%
ORANGE	4,8%	HERIGE	2,9%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	4,7%	YARA INTERNATIONAL	2,4%
MERCIALYS	4,6%	SOCIETE GENERALE SA	2,4%
TELEFONICA	3,9%	SWISS RE NAMEN AKT	2,2%

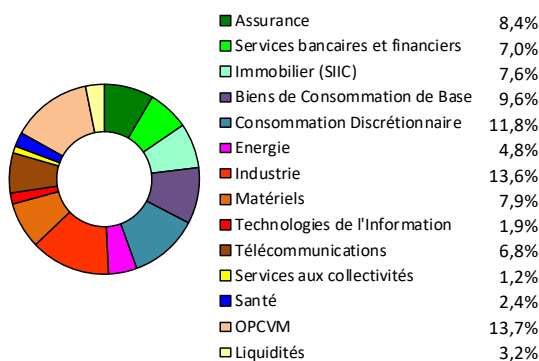
Par type d'instrument



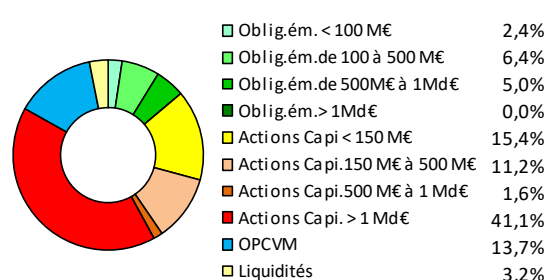
Par zone géographique de l'émetteur



Par secteur d'activité



Par taille d'émission/Capi



MARKUS OPTIMAL PATRIMOINE

Commentaire du mois de juillet

Quels titres acheter quand l'inflation repart ?

Intuitivement, le redémarrage de l'inflation est mauvais pour les placements financiers, mais la réalité est beaucoup plus nuancée et certains titres sont même positivement corrélés à l'inflation. Il convient de distinguer entre ces différents types de titres.

- Les obligations à taux fixe : l'inflation a un effet désastreux sur elles, car elle vient éroder le pouvoir d'achat du capital et du revenu servi. Et quand les taux sont à zéro, comme aujourd'hui, toute hausse de l'inflation se traduit par une perte de pouvoir d'achat équivalente. Perte de pouvoir d'achat oui, mais dans les conditions actuelles où la BCE achète les volumes nécessaires d'obligations pour maintenir les taux à zéro, pas de perte faciale sur les cours, contrairement à ce que voudrait la logique financière. Malgré cela, sauf situation particulière de l'émetteur, nous ne détenons plus ce type d'obligations.
- Les obligations à taux variable ou révisable offrent en principe une meilleure garantie contre la perte de valeur liée à la hausse de l'inflation, mais c'est actuellement une garantie très imparfaite puisque c'est l'intention avouée de la BCE de maintenir les taux à un niveau qui reste inférieur à l'inflation pour alléger dans la longue durée la charge d'intérêt sur la dette des Etats européens. Donc, même si l'inflation aboutissait à une légère hausse des taux – et ce sera nécessairement le cas tôt ou tard si la BCE veut maintenir sa crédibilité en tant que gardienne de la valeur de la monnaie – cette hausse des taux resterait moins rapide que l'inflation. Les seules obligations à taux variable ou révisable qui offrent une certaine garantie contre l'inflation sont celles où le standing financier de l'émetteur les conduit à traiter à des niveaux dépréciés nettement inférieurs à leur valeur nominale, comme l'**obligation perpétuelle Casino 3,992%** qui figure dans votre portefeuille.
- Les obligations indexées peuvent offrir une bonne protection de long terme contre l'inflation, pourvu que l'indice suivi évolue avec l'inflation. Au sein de votre portefeuille, c'est plus ou moins le cas du **titre participatif Renault**, dont le rendement est indexé sur le chiffre d'affaires de Renault, lui-même en principe corrélé à long terme à l'inflation.
- Pour les actions, l'expérience des années 60 et 70 nous enseigne que si l'inflation ne leur est globalement pas favorable, la situation est très contrastée, car certains secteurs économiques sont très bénéficiaires de l'inflation. Ce sont ceux où les revenus des entreprises sont liés à l'inflation (par exemple la distribution), ceux qui disposent d'une forte capacité d'ajustement de leurs prix et ceux où l'actif sous-jacent des entreprises va se revaloriser avec l'inflation (par exemple, l'immobilier). De manière finalement peu surprenante, les secteurs de l'immobilier et de la distribution sont bien représentés au sein de votre portefeuille et si l'on oublie un instant la baisse de fréquentation temporaire des galeries marchandes causée par le covid 19, le fait que les loyers en soient indexés sur le chiffre d'affaires des locataires, donc en quelque sorte sur l'inflation, est une excellente protection contre cette dernière. Les banques, les compagnies d'assurance et les producteurs de matières premières, tous des secteurs également présents dans votre portefeuille, sont aussi historiquement des bénéficiaires de l'inflation.

Au total donc, votre portefeuille est peu investi en obligations, qu'elles soient à taux fixe ou à taux variable, sauf situations spéciales et uniquement pour nous conformer au prospectus d'émission, qui ne permet pas plus de 80% d'actions au sein du portefeuille. En revanche, il est très largement investi dans des actions dont la sensibilité des bénéficiaires à la hausse de l'inflation est forte.

Fidèles à leur habitude, vos gérants gardent leur regard fixé sur la ligne d'horizon, qui est aujourd'hui celle d'une inflation renaissante, plutôt que sur les changements d'humeur temporaires des marchés au gré des petites phrases des banquiers centraux, dont nous pensons que la valeur sera négativement corrélée à la reprise de l'inflation, si elle devait perdurer.

Bon été à tous !

Vous pouvez consulter l'ensemble des documents réglementaires (notamment nos politiques de sélection des intermédiaires financiers et de prévention/gestion des conflits d'intérêts) sur notre site internet www.hmgfinance.com.
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.