



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

Objectif de gestion

Profil de risque						
1	2	3	4	5	6	7

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	2023	1 an	3 ans	Origine
Markus optimal patrimoine I	-3,8	-0,1	4,0	30,0	3,6

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,69
Volatilité Markus optimal patrimoine	13,2%

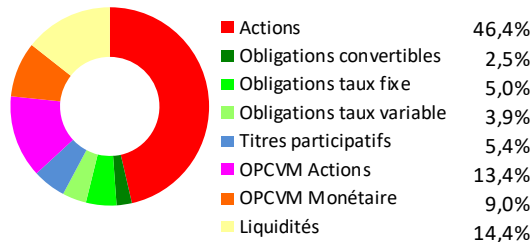
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

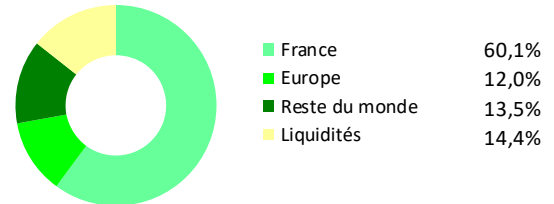
Principales lignes du portefeuille (hors OPCVM)

CM CIC MONEPLUS IC	9,0%	TARKETT - W/I	3,1%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,4%	WEST BROMWICH BUILDING SOCI	2,9%
TOTAL	5,1%	AUTO HALL	2,8%
CLARIANE 4.125% PERP	3,9%	ALLIANZ AYUDHYA CAPITAL PUBLIC	2,8%
HERIGE	3,1%	REA HOLDINGS PLC 9%	2,7%

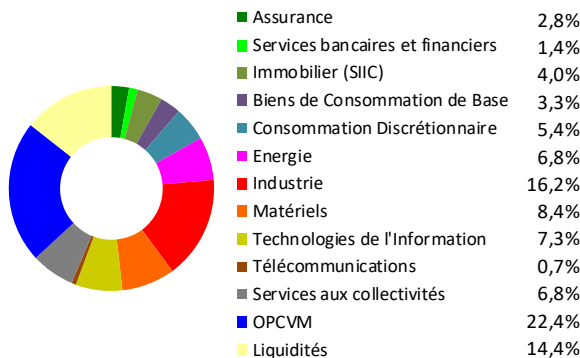
Par type d'instrument



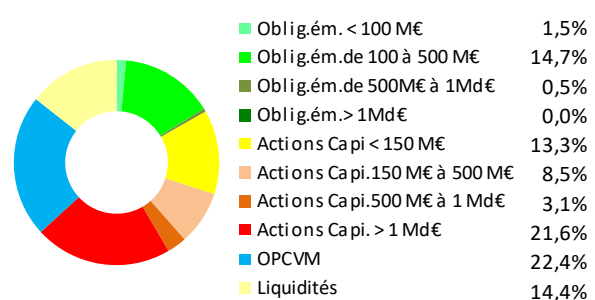
Par zone géographique de l'émetteur



Par secteur d'activité



Par taille d'émission/Capi



Valeur liquidative de la part

Au 29/09/2023

1 152,12 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 29/09/2023

13 391 754,70 €

MARKUS OPTIMAL PATRIMOINE

Commentaire du mois de septembre

Est-il temps de penser à jouer le coup suivant ?

A la BCE, le taux de dépôts vient d'être porté à 4% : c'est la dixième hausse depuis le début de cycle de hausse, mais il est généralement estimé que ce pourrait être la dernière, même si la décrue devrait être lente.

A la FED, en revanche, pas de hausse des taux directeurs lors de la dernière réunion, ils restent à 5,25 - 5,50%, mais « les taux devraient rester élevés pour longtemps ».

Au total, nous avons l'impression que récemment la communication des banques centrales s'est durcie beaucoup plus que les taux.

Que le terrain se déplace des actions concrètes de hausse des taux vers la communication est, pour nous, le signe que les banques centrales ont commencé à noter les signes concrets d'impact négatif de la hausse des taux sur certains secteurs économiques, mais que l'effet sur l'inflation n'est pas encore suffisant pour elles. Elles sont cependant soucieuses d'éviter l'erreur d'Alan Greenspan qui avait conduit à la crise de 2008 avec des hausses des taux qui étaient allées trop loin. Notre conclusion : les taux sont à un niveau suffisant pour casser l'inflation, mais comme l'effet ne diffuse que dans la durée, il ne faut pas aller trop loin et déplacer la lutte sur le terrain dialectique pour casser les anticipations inflationnistes sans casser l'activité économique.

Nous considérons que la très mauvaise performance, en septembre, de certaines valeurs « taux » est un signe de « capitulation » où les investisseurs sont devenus uniformément négatifs sur ces secteurs, les derniers soutiens ayant jeté l'éponge.

Cette analyse nous encourage à persévérer dans la tonalité de nos derniers commentaires, à savoir que le sommet des taux courts est proche, peut-être même déjà atteint. Nous en tirons la conclusion que les titres sensibles aux taux vont se stabiliser – sauf, nuance importante, ceux des émetteurs qui auront été durablement endommagés par la hausse – et que les investisseurs vont par la suite, avant même l'événement, commencer à anticiper le reflux des taux en achetant ces titres. Cette étape est probablement déjà en gestation dans les esprits, mais est occultée par le langage combatif des banques centrales et le découragement des mains les plus faibles, découragement qui se manifeste malheureusement dans l'évolution du cours de certains titres détenus par Markus Optimal Patrimoine et par l'évolution de la part en septembre.