

Point trimestriel sur notre Gestion Déléguée

– Podcast enregistré le 28/01/2022



Sylvain Landreau fait le point sur nos mandats dans le cadre de la gestion déléguée proposée au sein du contrat Cardif Elite.

Zoom sur les performances de nos 3 profils

Pour l'année 2021, nos profils enregistrent une performance nette des frais de gestion de :

- **12,60%** sur le profil **Dynamique** avec une exposition actions actuelle de 88%,
- **7.22%** sur le profil **Équilibré** avec une exposition actions de 53%,
- **3.13%** sur le profil **Modéré** avec une exposition actions de 21%.

La performance de chaque profil s'est appréciée par rapport au dernier trimestre en suivant la hiérarchie du risque. En effet Le profil Dynamique a progressé de 5.1%, l'Équilibré de 2.6% et le Modéré de 0.6%.

Notre positionnement : préférence aux actions & au risque de crédit obligataire

En termes d'allocation, à fin décembre 2021, le profil Équilibré est exposé à hauteur de 53% en actions, 33% en obligations et 15% en fonds alternatifs.

Le profil de risque est légèrement supérieur au trimestre précédent et nous conservons notre surpondération actions. Il est important de vous surligner que le profil Équilibré peut monter jusqu'à 60% d'actions et descendre à 20% au minimum.

Nos choix d'allocation se déclinent comme suit :

- Préférence pour les **actions** :
 - Équilibre relatif en termes de style:
 - Aux US : 55% Croissance ; 45% Value
 - En Europe : 100% Blend
 - **Small & Midcaps européennes** pour profiter de la sous valorisation de ces valeurs, de la dynamique des opérations financières, de leur plus grande flexibilité et plus forte croissance que les grandes valeurs.
- Nous sommes aussi exposés sur les valeurs innovantes au sein des sociétés environnementales, thème qui nous est cher. Ces entreprises sont incontournables pour palier à l'augmentation de la consommation mondiale. Les enjeux sont tellement importants que les investissements seront colossaux.
- **Préférence pour le risque de crédit obligataire** :
 - Subordonnées financières
 - dette High Yield.
 - Inflation
- Nous choisissons de prendre du risque avec un rendement proche des 2% à 3%/an dans un monde à taux négatif et de nous couvrir contre la hausse des matières premières et des salaires en étant positionné sur des supports performants en cas d'inflation élevée.

* Source Portzamparc Gestion – Données au 31/12/2021.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas un indicateur fiable des performances dans le temps.

Propos recueillis le 28/01/2022

En complément des obligations, nous diversifions cette stratégie low risk grâce à la **gestion alternative**. Nous optimisons ainsi la construction de portefeuille grâce à des supports à faible corrélation, et l'espérance de rentabilité en s'extrayant au maximum d'un marché obligataire peu rémunérateur et même à rentabilité négative dans le contexte de remontée de taux.

Sur les devises, nous sommes toujours positifs sur le dollar. Le profil Equilibré est exposé à hauteur de 20%. Cette position nous sert également de couverture contre la hausse de taux et la volatilité des marchés.

Regard sur les contributions à la performance

Sur ce trimestre, nos 3 meilleurs contributeurs sont :

- **Comgest Renaissance Europe** à 13.40% contre +7.68% pour son indice le MSCI Europe Net Return. Ce résultat s'explique notamment par la crise sanitaire qui a permis de mettre un coup d'accélérateur sur la transformation digital nécessaire des entreprises.
- **Pictet Global Environnemental Opportunities** à +10.53% contre +8.72 pour l'indice MSCI AC World.
- **BGF Euro Markets** qui affiche une performance de +8.75%.

A l'inverse les trois fonds les moins performants sur le trimestre sont :

- **MS US Advantage** à **-5.84% en dollar et -4.31% en euro**. Les valeurs de forte croissance aux Etats-Unis ont été délaissées notamment en raison de la hausse des taux et d'un contexte sanitaire offrant un peu plus de visibilité sur la réouverture de l'économie.
- **Pictet Emerging Corporate Bonds (H)** à -1.82% contre -0.90% pour son indice.
- **M&G Optimal Income** cède - 0.92%.

Les facteurs à suivre en ce début d'année

- La **normalisation de l'inflation** : La politique de la FED à évolué concernant l'inflation qui ne s'est pas ralentie, Depuis le dernier trimestre. Le terme transitoire a été retiré de sa communication. Les investisseurs s'attendent désormais à 5 hausses de taux pour 2022 avec un niveau du taux directeur à 1.55% pour la fin de l'année soit une hausse de 1.30%.
- Le nouvel élément à prendre en compte, concerne le **regain de tension géopolitique entre la Russie et les Etats-Unis** face à l'attroupement de l'armée russe à la frontière ukrainienne. Au-delà du risque d'escalade, cette situation apporte un effet supplémentaire à la hausse du prix de l'énergie et donc à la hausse de l'inflation.

Dans ces conditions, nous restons **confiants sur les actions**, l'inflation sans effet de second tour est positive pour cette classe d'actifs. Toutefois, nous sommes **vigilants sur la rotation sectorielle** et le momentum a changé entre le style Growth et Value. Nous ne manquerons pas de faire évoluer nos allocations si ces tendances perdurent.

Merci pour votre écoute, Nous vous donnons rendez-vous en avril pour faire le point sur le 1^{er} trimestre 2022.

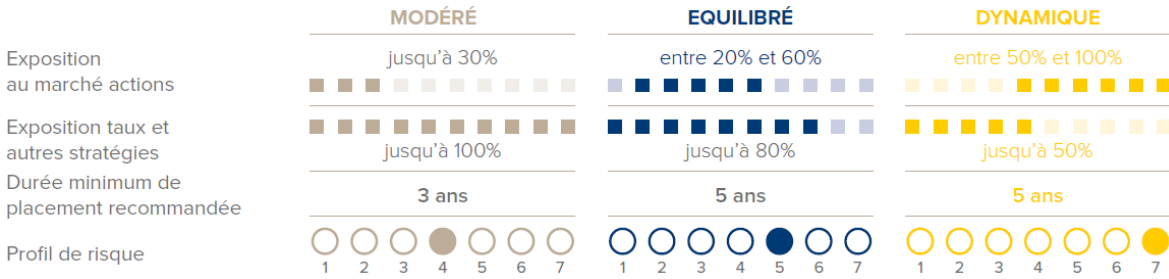
N'hésitez pas à revenir vers nous si vous avez des questions sur les profils, les stratégies et les supports. L'équipe commerciale & la gestion sont disponibles pour répondre à toutes vos questions.

* Source Portzamparc Gestion – Données au 31/12/2021.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas un indicateur fiable des performances dans le temps.

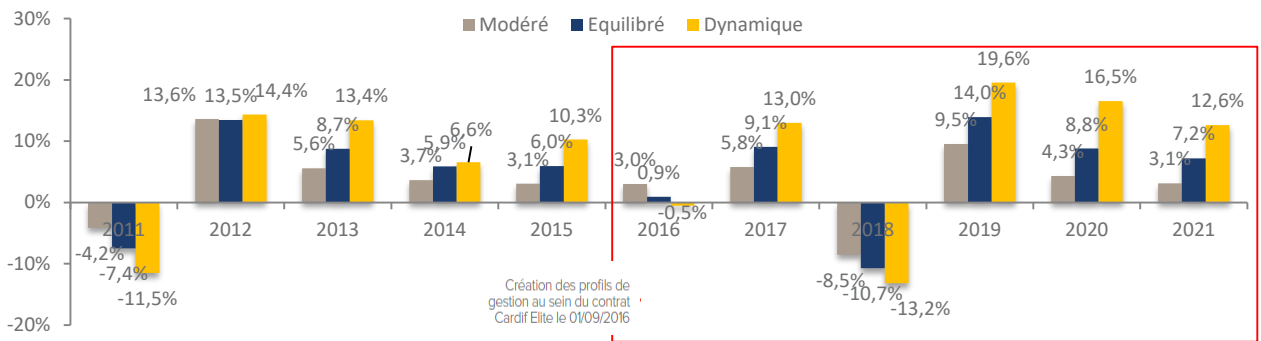
Propos recueillis le 28/01/2022

3 profils de gestion pour 3 niveaux de rendement/risque



Le calcul de l'indicateur synthétique du profil rendement/risque est basé sur la volatilité historique à cinq ans de l'allocation la plus risquée de chacun des profils. Le niveau indiqué n'est pas une cible ou une garantie de risque et est sujet à des modifications dans le temps. Le premier nombre ne correspond pas à un investissement sans risque. Profils de risque correspondants aux trois profils de gestion du contrat Cardif Elite - Mise à jour le 31/10/2021.

Performances historiques de la délégation de gestion Portzamparc Gestion



Source Portzamparc Gestion. Les performances indiquées sont nettes des frais de gestion, hors frais liés au contrat d'assurance vie et/ou de capitalisation (Modéré : 0,5% / Equilibré : 0,6% / Dynamique : 0,7%) et fiscalité applicable en cas de rachat. Pour connaître le détail de l'ensemble des frais nous vous invitons à vous rapprocher du partenaire assureur. L'investissement sur les supports en unités de compte supporte un risque de perte en capital puisque leur valeur est sujette à fluctuation à la hausse comme à la baisse dépendant notamment de l'évolution des marchés financiers. L'assureur s'engage sur le nombre d'unités de compte et non sur leur valeur qu'il ne garantit pas. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.**

Source : Portzamparc Gestion. Pour connaître le détail de l'ensemble des frais nous vous invitons à vous rapprocher du partenaire assureur. L'investissement sur les supports en unités de compte supporte un risque de perte en capital puisque leur valeur est sujette à fluctuation à la hausse comme à la baisse dépendant notamment de l'évolution des marchés financiers. L'assureur s'engage sur le nombre d'unités de compte et non sur leur valeur qu'il ne garantit pas.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
CAC 40 NR	-14,3%	18,8%	20,9%	1,7%	10,9%	7,7%	11,7%	-8,9%	29,2%	-5,6%	31,1%
Euro Stoxx 50 NR	-14,1%	18,1%	21,5%	4,0%	6,4%	3,7%	9,2%	-12,0%	28,2%	-3,2%	23,3%
MSCI World Local NR	-5,5%	15,7%	28,9%	9,8%	2,1%	9,0%	18,5%	-7,4%	27,3%	13,5%	24,2%
Euro MTS Global	1,1%	11,6%	2,4%	13,3%	1,7%	3,1%	0,4%	0,8%	6,6%	4,9%	-3,5%

Source : Bloomberg. Indices dividendes net réinvestis

VOS INTERLOCUTEURS



Karim Jellaba
jellaba@portzamparc.fr
02 40 44 94 41
06 73 43 73 83



Carine Beucher-Helard
beucher@portzamparc.fr
02 40 44 94 06
06 32 54 61 31

Ce document à destination d'une clientèle professionnelle a été réalisé par Portzamparc Gestion, uniquement à titre d'information et ne constitue donc pas une incitation à investir, ni une offre d'achat ou de vente de titres, ni un document contractuel. Il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Portzamparc Gestion. Les opinions émises dans ce document reflètent un jugement au jour de sa rédaction et sont donc susceptibles d'être modifiées à tout moment sans préavis. Ces informations sont données sans garantie et ne peuvent être considérées comme exhaustives. Les données chiffrées utilisées par Portzamparc Gestion proviennent de sources qu'elle estime fiables. Toutefois, Portzamparc Gestion ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Tout droit de traduction, d'adaptation et de reproduction partielle ou totale de ce document, par tout procédé, pour tous pays est interdit sans le consentement de Portzamparc Gestion.

Propos recueillis le 28/01/2022