

Gestion Déléguée Cardif - Profil Modéré

28 février 2023

Objectif de gestion

L'objectif de gestion est la recherche d'une appréciation du capital à moyen terme, tout en limitant ses fluctuations. L'exposition au marché actions sera limitée à 30 % maximum du profil. Le reste du profil pourra être investi dans des actifs de type monétaire ou obligataire (obligations d'États ou d'entreprises de catégorie Investment Grade¹ ou spéculative², ou obligations convertibles) ou autres stratégies (performance absolue...).

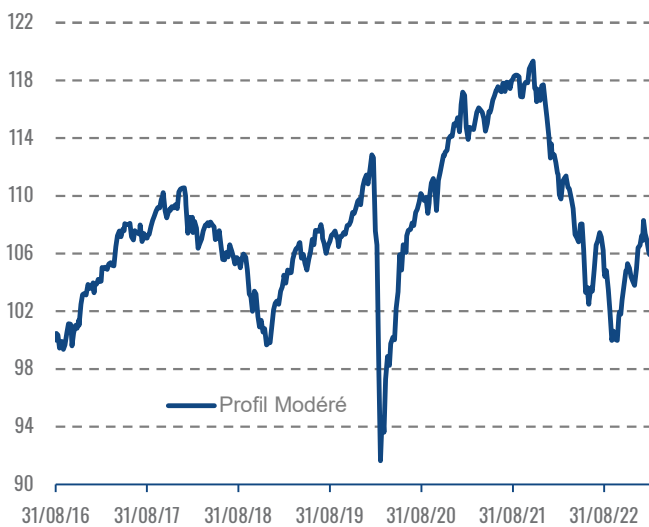
Le profil ne bénéficie pas de garantie de capital.

La sélection des OPC par Portzamparc Gestion, au sein de ce profil, s'appuie sur l'analyse de l'expertise d'un ensemble de sociétés de gestion y compris Portzamparc Gestion selon leurs spécificités propres.

L'horizon de placement recommandé est d'au moins 3 ans.

Exposition aux marchés actions	Maximum 30 %
Durée de placement recommandée	Minimum 3 ans
Garantie en capital	Néant

Evolution depuis le 1er septembre 2016 (Base 100)



Performances glissantes et volatilités

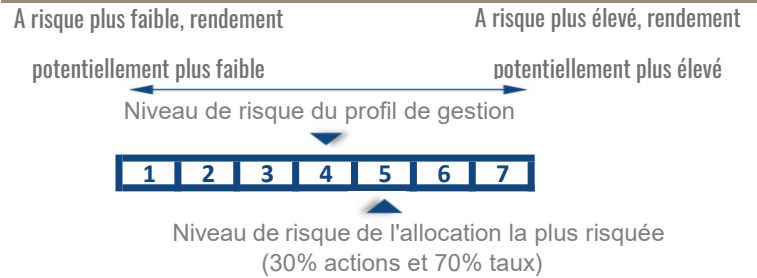
	Mois	2023	Création* (01/09/16)	Volatilité 5 ans
Profil	-0,91%	2,05%	5,92%	9,9%
Repères				
Euro Stoxx 50 ³	1,80%	11,72%	40,46%	21,94%
CAC 40 ³	2,62%	12,27%	63,70%	21,82%
MSCI World Local ³	-1,69%	4,63%	62,78%	18,70%
FTSE Eurozone Government Bond	-2,35%	-0,66%	-13,15%	4,96%

Les performances du profil sont nettes de frais de gestion (frais prélevés trimestriellement sur une base annuelle de 0,5% TTC).

Les performances évoluent à la hausse ou à la baisse en fonction des fluctuations des marchés financiers. Il existe un risque de perte en capital pouvant être totale ou partielle. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

³ Indices dividendes non réinvestis.

Indicateur synthétique du profil rendement/risque : SRRI⁴



⁴ SRRI : **S**ynthetic **R**isk and **R**eward **I**ndicator

Le calcul de l'indicateur synthétique du profil rendement/risque est basé sur la volatilité historique à cinq ans. 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.

Cet indicateur diffère du SRI présent sur le Document d'Information Synthétique (DIS) par sa méthodologie de calcul et ses fourchettes de volatilité.

Calcul effectué à la date du 31/12/2022.

Commentaire de gestion sur le mois écoulé

Les interventions des différentes banques centrales n'ont pas réservé de surprises particulières. Aux Etats-Unis, J. Powell poursuit les hausses de taux mais à un rythme moindre que par le passé avec une hausse de 25 bps. En Europe, le pic d'inflation est attendu dans le courant du 1er trimestre justifiant une hausse de 50 bps et un discours très transparent de Mme Lagarde qui promet une nouvelle hausse de cette ampleur pour le mois de mars. L'économie semble mieux résister qu'attendu à ce resserrement monétaire comme en témoigne la plupart des indicateurs économiques.

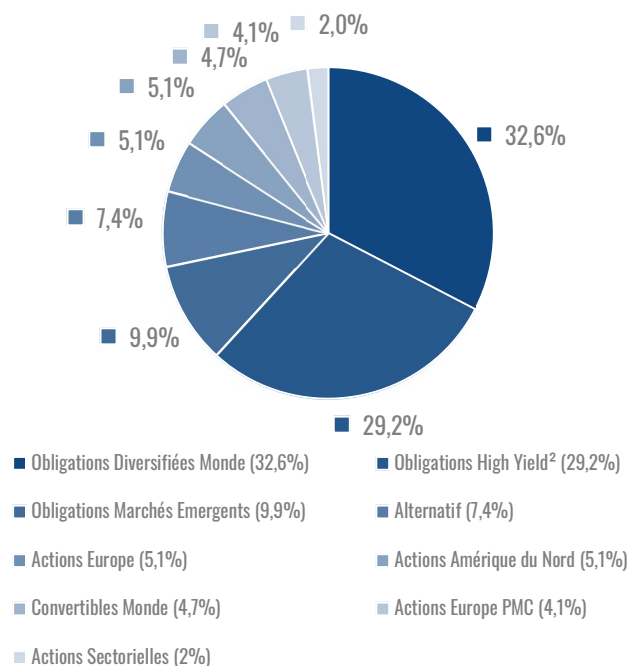
Dans un contexte macro-économique relativement apaisé, les investisseurs ont pu se concentrer sur les publications de résultats 2022. Jusqu'à présent, l'exercice est plutôt réussi et celles notamment des petites et moyennes valeurs ont été de bonnes factures. Pourtant, de nouveaux points bas historiques de valorisation des small & mid caps européennes par rapport aux big ont été touchés et nous ont amené à renforcer la classe d'actif.

Nous avons allégé à nouveau la gestion alternative dans nos portefeuilles en vendant le fonds Candriam Absolute Return Equity Market Neutral. Nous restons sur notre logique des derniers mois à savoir : profiter d'un environnement de taux beaucoup plus favorable pour renforcer les obligations dans nos allocations. Même les taux au jour le jour, suite à la dernière hausse de la Banque Centrale Européenne (+0.5%) sont à 3%.

Performances civiles

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Profil	-11,81%	3,13%	4,35%	9,53%	-8,49%	5,79%
Euro Stoxx 50 ³	-11,74%	20,99%	-5,14%	24,78%	-14,34%	6,49%
CAC 40 ³	-9,50%	28,85%	-7,14%	26,37%	-10,95%	9,26%
MSCI World Local ³	-17,40%	22,45%	11,67%	24,86%	-9,13%	16,27%
FTSE Eurozone Government Bond	-18,43%	-3,50%	4,95%	6,59%	0,80%	0,44%

Allocation d'actifs détaillée



¹ De AAA à BBB- par les agences de notation selon l'échelle de S&P

² Inférieure à BBB- par les agences de notation selon l'échelle de S&P

⁵ Le Règlement « Sustainable Finance Disclosure Regulation » (SFDR) vise à fournir plus de transparence concernant la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers. Selon cette réglementation, les produits sont classifiés de la manière suivante :

- Article 9 : produits qui ont pour objectif l'investissement durable
- Article 8 : produits qui favorisent les caractéristiques sociales et/ou environnementales
- Article 6 : autres produits financiers qui n'utilisent aucun critère ESG* contraignant dans la sélection des actifs sous-jacents

*ESG : Environnement, Social et Gouvernance)

Composition par Société de Gestion

Edmond de Rothschild AM	20,4%
Lazard Frères Gestion	14,4%
Pictet Funds	11,9%
Carmignac	11,8%
Candriam	10,0%
M&G Investments	9,9%
DNCA Investments	7,4%
Portzamparc Gestion	7,1%
Robeco	5,1%
BlackRock	2,0%

Avertissement

Ce document, non contractuel, a pour objectif d'illustrer de manière synthétique la gestion mise en oeuvre dans le cadre de la gestion déléguée par Cardif Assurance Vie.

Les montants investis ne sont pas garantis mais, il est rappelé que tout investissement sur les marchés financiers peut être soumis à des fluctuations de cours à la hausse comme à la baisse pouvant se traduire par une perte plus ou moins importante du capital investi sur des durées plus ou moins longues, la perte en capital investi pouvant être totale.

Les éléments constituant le profil théorique en fin de mois incluent la dérive de marché et représentent le profil-cible de référence pour le gestionnaire. Le contrat du client peut donc s'en écarter, parfois sensiblement en terme de composition pour les raisons suivantes (liste non exhaustive) : souscription du contrat Cardif récente, changement de profil, versements/rachats,...

Les informations, commentaires et analyses contenus dans ce document sont fournies à titre purement informatif.

Ce document, établi par Portzamparc Gestion en qualité de conseil en investissement au profit de Cardif Assurance Vie ne saurait être assimilé à une activité de démarchage, à une quelconque offre de valeur mobilière ou instrument financier que ce soit ou de recommandation d'en acheter ou d'en vendre.

Positions : performance mensuelle, pondération et classification SFDR⁵

Carmignac Sécurité (-0,52%) <i>Obligations Diversifiées Monde</i>	11,8%	Article 8
EdR Bond Allocation (-2,04%) <i>Obligations Diversifiées Monde</i>	10,9%	Article 8
Candriam Sustainable Bond Global High Yield (H) (-1,07%) <i>Obligations High Yield</i>	10,0%	Article 9
Pictet Emerging Corporate Bonds (H) (-2,58%) <i>Obligations Marchés Emergents</i>	9,9%	Article 6
M&G Optimal Income (H) (-2,19%) <i>Obligations Diversifiées Monde</i>	9,9%	Article 8
Lazard Capital Fi (-0,48%) <i>Obligations High Yield</i>	9,7%	Article 8
EdR Financial Bonds (-0,97%) <i>Obligations High Yield</i>	9,5%	Article 8
DNCA Invest Alpha Bonds (0,61%) <i>Alternatif</i>	7,4%	Article 8
Robeco BP US Large Cap (H) (-3,4%) <i>Actions Amérique du Nord</i>	5,1%	Article 8
Lazard Convertible Global (-0,92%) <i>Convertibles Monde</i>	4,7%	Article 8
Portzamparc Europe PME ISR (3,47%) <i>Actions Europe PMC</i>	4,1%	Article 8
Portzamparc Opportunités ISR (1,42%) <i>Actions Europe</i>	3,1%	Article 8
BGF Euro Markets (2,49%) <i>Actions Europe</i>	2,0%	Article 8
Pictet Global Environmental Opportunities (0,48%) <i>Actions Sectorielles</i>	2,0%	Article 9

Allocation par classification SFDR⁵ du portefeuille :

Article 6	10%
Article 8	78%
Article 9	12%

Sources : Morningstar, Portzamparc Gestion

Principales opérations

Achats / Renforcements

Portzamparc Europe PME ISR
Carmignac Sécurité
Pictet Emerging Corporate Bonds (H)

Ventes / Allègements

Candriam Absolute Return Equity Market Neutral
BGF Euro Markets