

Fiche technique

Date de création	28/02/1985
Actif net (en millions €)	32,6
Devise de cotation	Euro
Affectation des résultats	Capitalisation
Valorisation	Hebdomadaire
Durée de placement recommandée	Sup. à 4 ans
Droits d'entrée maximum	1,00%
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion maximum	1,794% TTC
Heure limite de souscription	vendredi à 9h
Valeur liquidative au 26/02/2021	92,01 €
ISIN	FR0007380563

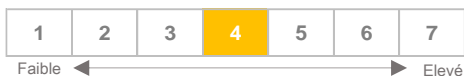
Politique d'investissement

Le FCP SINVAL a pour objectif la recherche d'une surperformance par rapport à son indicateur de référence, 30% STOXX 600 + 20% Stox North America 600 + 50% EONIA Capitalisé, sur la durée de placement recommandée. Afin de réaliser l'objectif de gestion (la valorisation du capital sur le moyen terme), le gérant utilise de façon discrétionnaire une gestion diversifiée et flexible en instruments financiers directement (obligations et autres titres de créance, obligations convertibles, actions et titres assimilés, etc) ou via des OPCVM jusqu'à 100 % de l'actif.

Chiffres clés

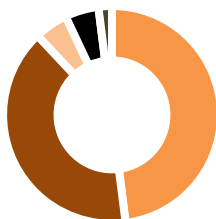
Performance du mois	0,44%
Performance de l'indice sur le mois	1,19%
Volatilité 1 an Sinval	10,55%
Volatilité 1 an de l'indice	13,83%
Performance de l'indice 2020	0,88%
Performance Sinval 2021	0,41%

Profil de risque



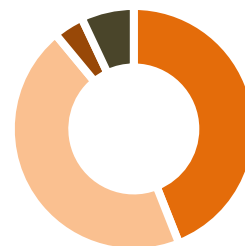
Allocation d'actifs

Actions	48%
Obligations	40%
Alternatif	5%
Monétaires	5%
Or	2%

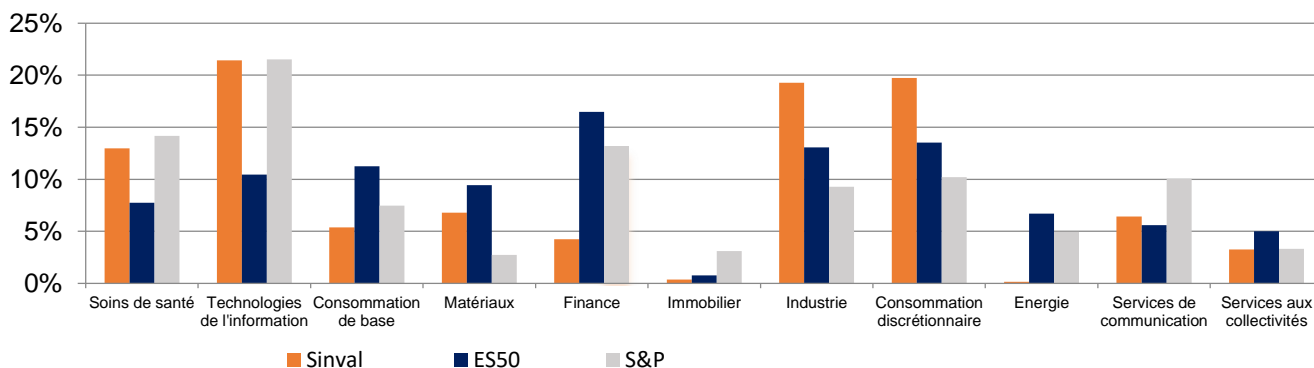


Répartition géographique de la poche Actions

Europe	44%
Etats-Unis	45%
Marchés émergents	4%
Chine	7%



Répartition sectorielle de la poche Actions (base 100)



Top 3 Actions

Amazon	2,2%
Alphabet	2,0%
Air Liquide	1,9%

Top 3 Fonds Actions

Vontobel US Equity	2,9%
Mirova Europe Environmental	2,8%
Essor USA Opportunities	2,7%

Top 3 Fonds Obligataires

Lazard Convertibles Global	7,1%
Carmignac Euro Fixed Income	5,9%
Sky Harbor Global Funds	5,0%

L'activité économique est en accélération dans la plupart des économies industrialisées : les indicateurs manufacturiers affichent des niveaux très élevés aux Etats-Unis (au plus haut sur 3 ans) comme en zone Euro. Dans les services, l'écart se creuse encore entre les Etats-Unis, qui affichent des chiffres solides et l'Europe, toujours plombée par les mesures sanitaires et une consommation atone des ménages, qui doutent de l'avenir.

Le Président Biden vient d'annoncer que la population de son pays sera totalement vaccinée à la fin du mois de mai prochain, alors que la zone Euro prévoit d'atteindre cet objectif à la fin de l'été seulement. Le déploiement du plan de soutien complémentaire de 1900 Milliards de dollars voulu par l'exécutif participe de cette dynamique positive.

Ainsi, l'addition de très bonnes nouvelles sur le plan sanitaire et de ces mesures budgétaires considérables, conjuguée à des publications de résultats d'entreprises supérieures aux attentes au 4ème trimestre, ont constitué de puissants facteurs de soutien pour le marché

Mais paradoxalement, ces perspectives encourageantes sur le plan économique ont été contrariées par l'inquiétude suscitée au sein des investisseurs par la hausse aussi rapide que brutale des rendements du taux de l'emprunt d'Etat américain à 10 ans, qui est la référence sur le marché obligataire. En quelques semaines, cet indice a retrouvé son niveau de la fin d'année 2019 (autour de 1,50%).

Ce mouvement de hausse des taux longs est corrélé aux anticipations de remontée du niveau des prix aux Etats-Unis. Toutefois, les intervenants sur le marché obligataire redoutent que le retour de la croissance ne s'accompagne d'une inflation incontrôlée, engendrée par la hausse du prix des matières premières et de l'énergie.

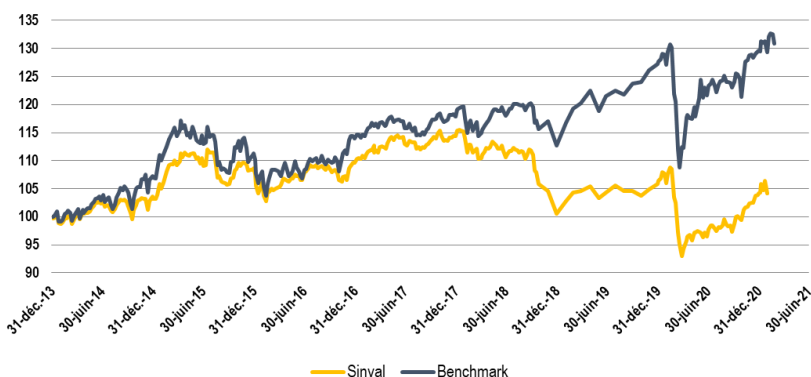
Les prix se sont également envolés dans l'industrie, pour des raisons qui tiennent cette fois à des problématiques de logistique et de rupture dans les chaînes d'approvisionnement qui peinent à s'adapter à une demande plus forte.

A cette fin, le Président de la FED a martelé sa détermination à maintenir « une politique monétaire accommodante et patiente ». Tant que le marché du travail restera aussi dégradé, avec un niveau d'inflation contenu autour des 2% en moyenne, il n'est pas question pour la banque centrale de réduire ses achats d'actifs ou de remonter les taux courts qui servent de référence au financement de l'économie.

A moyen terme, nous ne croyons pas à une baisse significative des marchés actions car les révisions haussières des attentes de croissance entraineront une puissante appréciation des bénéfices des sociétés lors des prochains trimestres, mais nous ne sommes pas pour autant à l'abri d'épisodes de volatilité.

Au cours du mois, nous avons initié une position en JPMorgan Chase (impact positif de la hausse des taux longs américains et après d'excellents résultats publiés pour l'année 2020). Nous avons par ailleurs renforcé notre position en Eaton (croissance visible de ses activités en phase de reprise de cycle). A l'inverse, nous avons pris nos profits sur Lonza et Enel, valeurs sur lesquelles nos prix d'entrée étaient très attractifs et dont les multiples sont dorénavant historiquement hauts.

Performances historiques



Performances annuelles

2016	0,95%
2017	4,31%
2018	-12,08%
2019	5,29%
2020	-1,52%
2021	0,41%

Benchmark : 30% Stoxx 600 + 20% Stoxx NA 600 + 50% Eonia Capitalisé



Patrick GUERIN
Gérant
patrick.guerin@bordier.fr