

### Fiche technique

Date de création	28/02/1985
Actif net (en millions €)	30,6
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 24/09/2021	97,54 €
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

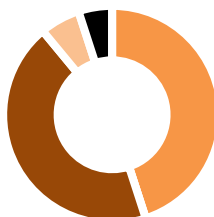
Performance du mois	0,47%
Performance de l'indice sur le mois	-1,60%
Volatilité 1 an Sinval	6,92%
Volatilité 1 an de l'indice	5,71%
Performance de l'indice 2021	8,19%
<b>Performance Sinval 2021</b>	<b>6,45%</b>

### Profil de risque



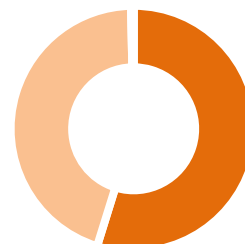
### Allocation d'actifs

Actions	47%
Obligations	42%
Alternatif	6%
Monétaires	6%
Or	0%

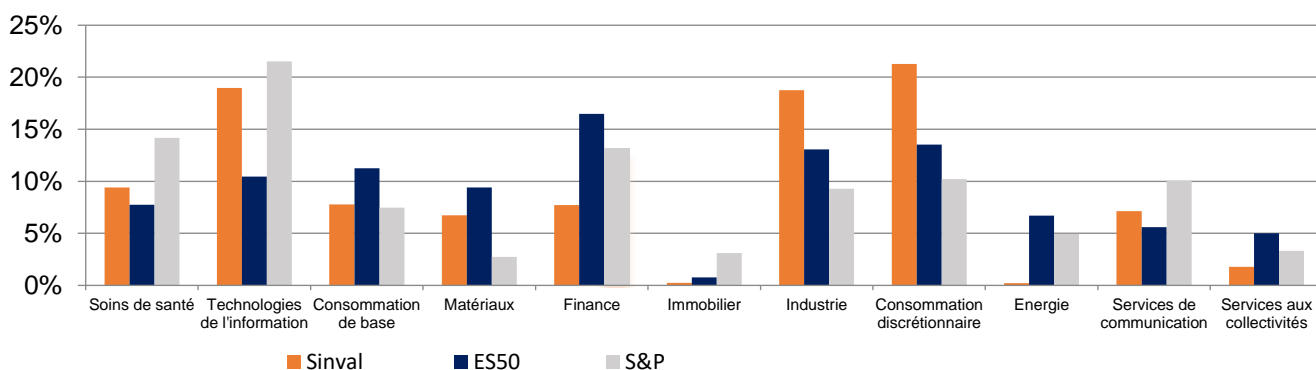


### Répartition géographique de la poche Actions

Europe	24%
Etats-Unis	23%
Marchés émergents	0%
Chine	0%
Japon	0%



### Répartition sectorielle de la poche Actions (base 100)



### Top 3 Actions

Microsoft	2,6%
Alphabet	2,2%
Schneider Electric	2,1%

### Top 3 Fonds Actions

Varenne Sélection	3,6%
Axa Framlington Switzerland	2,7%
Essor USA Opportunités	2,5%

### Top 3 Fonds Obligataires

Sextant Bond Picking	5,3%
Pareto Nordic Corporate Bond	5,0%
M&G Lux Optimal Income	5,0%

Les perspectives se dégradent pour les marchés :

La pandémie de COVID et ses divers variants, qui constituait le principal facteur d'inquiétude des derniers mois, cède peu à peu du terrain dans toutes les régions du monde et particulièrement en Asie du Sud Est. Mais d'autres incertitudes l'ont remplacée. Les indicateurs macro-économiques deviennent moins favorables. Il n'est pas question d'un effondrement, mais après le pic d'activité du deuxième trimestre, la dynamique plafonne dans l'industrie en Europe, aux Etats-Unis et en Chine,

Dans l'industrie, ce sont les difficultés d'approvisionnement et la pénurie de matières premières (et plus récemment d'énergie) qui viennent contrarier l'offre alors que la demande reste toujours très solide. Dans les services, le tassement observé est la résultante de la prévalence du variant Delta et d'un retard dans la vaccination aux Etats-Unis d'une part et de la difficulté plus générale à recruter de la main d'œuvre révélant des tensions sur le marché du travail d'autre part.

La croissance reste robuste mais un scénario de ralentissement économique plus ou moins marqué a ainsi pris forme ces dernières semaines et a entraîné une réaction négative des marchés.

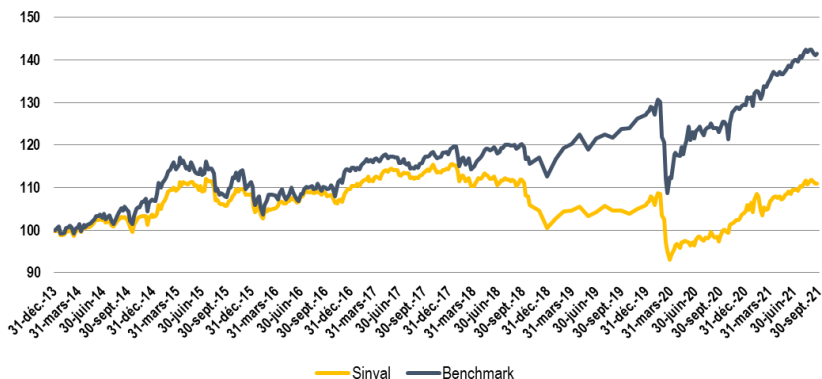
L'enlisement du débat politique américain ajoute un élément négatif supplémentaire. Si le Congrès a finalement voté in extremis une loi permettant de relever le plafond de la dette publique jusqu'au 3 décembre prochain, les désaccords persistants au sein de l'étroite majorité démocrate au Sénat ont fait échouer pour l'heure le vote des plans d'infrastructure portés par le Président Biden. Un autre facteur de risque est l'impact potentiel sur les marchés financiers occidentaux de la quasi-faillite du promoteur immobilier chinois Evergrande.

Tous ces éléments sont encore largement balancés par des politiques monétaires qui restent encore ultra accommodantes. L'approche de la Fed a néanmoins sensiblement évolué puisque Jerome Powell a communiqué très récemment sur l'imminence de la réduction des achats mensuels d'obligations par la Réserve Fédérale. Toutefois, il a aussi ajouté qu'il n'était pas question de relever les taux courts avant la fin du programme de rachat d'actifs par la Fed, soit au mieux au troisième trimestre 2022. De son côté, Christine Lagarde a exclu toute réorientation de la politique monétaire de la BCE. Elle continue de considérer que les risques inflationnistes sont bien maîtrisés et provisoires.

S'il est très difficile de savoir quelle direction prendront les marchés d'actions et d'obligations dans les prochains mois, il ne fait pas de doute que la volatilité et les variations de sentiment des investisseurs ne reviennent avec une fréquence de plus en plus rapprochée.

Au cours du mois, nous avons initié une position en Visa (bien positionnée pour bénéficier des investissements destinés aux fintechs grâce à des partenariats stratégiques, tout en gardant des marges élevées et des revenus récurrents). Nous avons par ailleurs renforcé notre position en Apple (suite à la forte correction du titre). Ces renforcements ont été opérés en partie par arbitrage du fonds Moneta Multi Caps.

Performances historiques



Performances annuelles

2016	0,95%
2017	4,31%
2018	-12,08%
2019	5,29%
2020	-1,52%
<b>2021</b>	<b>6,45%</b>

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



**Patrick Guérin**  
Gérant  
patrick.guerin@bordier.fr