

ISIN
FR0013318136

PERF. 1 MOIS
2,83%

PERF. 2022
-8,25%

EXPO NETTE ACTIONS
18,4%

VL
99,13€

Stratégie d'investissement

Objectif :

Fonds flexible, pouvant être investi sur toutes classes d'actifs et zones géographiques, dont l'objectif est de réaliser une performance nette de frais supérieure à 4% par an, avec une volatilité cible inférieure à 10%, sur un horizon de placement de cinq ans

Philosophie de gestion :

- Approche combinant allocation stratégique & ajustements tactiques
- Toutes classes d'actifs et toutes zones géographiques
- Sélection rigoureuse de fonds en architecture ouverte
- Gestion sur un cycle économique complet

Echelle de risque



SRRI ou échelle de risque allant de 1 à 7. A risque plus faible (1), rendement potentiellement plus faible, à risque plus élevé (7), rendement potentiellement plus élevé

Evolution de la performance



Performance affichée depuis création le 03/09/2018

Performances cumulées

	Cumulées			
	1 mois	1 an	3 ans	Depuis création*
Panorama Patrimoine	2,83%	-7,41%	-2,49%	-0,87%

Performances calendaires

	2022	2021	2020	2019	2018*
Panorama Patrimoine	-8,25%	3,29%	1,58%	9,73%	-6,16%

* Le fonds a été créé le 03/09/2018

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité	5,07%	8,03%
Sharpe Ratio	-1,38	-0,26
Beta	0,15	0,32

Commentaire de gestion

Aux États-Unis, les Démocrates ont résisté bien mieux que prévu lors des élections de mi-mandat en maintenant leur « majorité » au sénat. Cependant, l'actualité la plus importante est venue de la banque centrale qui a estimé qu'il était temps de ralentir le rythme des hausses après le fort resserrement monétaire des derniers mois. L'inflation américaine globale a semblé avoir atteint son pic, même si l'inflation « cœur » est restée élevée, et les créations d'emploi sont restées sur des niveaux trop importants pour limiter les pressions salariales. En Europe, la commission européenne a rappelé les craintes sur la croissance économique, pénalisée par les prix de l'énergie et une inflation qui s'est maintenue au-dessus de 10%, bien qu'un léger recul. L'inflation sous-jacente s'est, quant à elle, stabilisée à un niveau élevé de 5%. En Chine, l'économie est restée pénalisée par les mesures anti-Covid, à l'image du PMI manufacturier publié en territoire de contraction à 49,4. Face à la montée de la contestation dans le pays, les dirigeants ont essayé de trouver une ligne de crête, pour redonner plus de libertés à la population, tout en limitant les risques sur le système de soin. Les espoirs de réouverture prochaine ont permis un rebond des marchés locaux après plusieurs mois de baisse. Le mois de novembre a été porteur pour les marchés actions, l'indice des actions mondiales MSCI World ACWI en euro et l'indice Eurostoxx 50 avec dividendes réinvestis ayant respectivement progressé de 2,66% et 9,70%.

Porté par la bonne tenue des actifs risqués, Panorama Patrimoine affiche une performance positive sur le mois.

Le fonds a bénéficié plus particulièrement de son exposition aux actions chinoises qui, après quatre mois difficiles ont profité des espoirs de relâchement de la politique zéro Covid. Ces nouvelles ont aussi tiré à la hausse les cours des matières premières, permettant à notre support sur les métaux industriels de s'apprécier de plus de 12%.

Nos investissements sur les obligations ont aussi contribué positivement à la performance, à l'image de notre support haut rendement dont la valeur s'est accrue de près de 4%, ou de notre exposition sur les obligations indexées à l'inflation, dont la performance est positive de 3,5%. A contrario, les obligations chinoises ont abandonné 0,5%.

Alors que les banquiers centraux semblent en passe de ralentir le rythme des hausses de taux, nous restons prudents sur les actifs risqués. Le ralentissement de la hausse des taux n'en signifie pour autant pas la fin. Le marché de l'emploi aux États-Unis reste dynamique limitant la réduction des tensions sur les salaires.

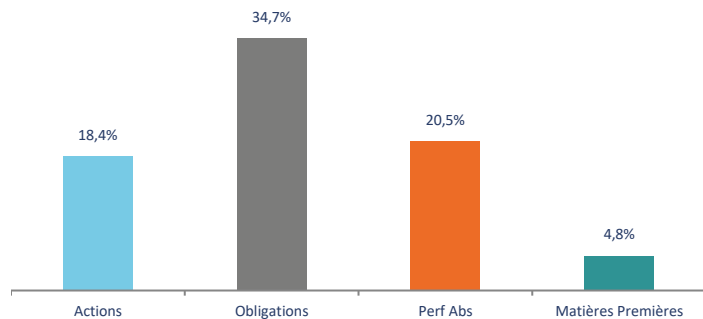
De son côté, l'économie de la zone euro glisse vers la récession, les indicateurs d'activité ne cessent de montrer l'impact de la flambée des cours de l'énergie pour les entreprises et les ménages.

Après un bon parcours en octobre et début novembre, nous avons réduit l'exposition actions à 18,43%. Nous avons notamment vendu des petites et moyennes capitalisations en zone euro, plus sensibles à l'économie domestique. Nous leur préférons des valeurs exposées à la transition énergétique, en cas de récession, cette thématique devait surperformer car elle bénéficiera en priorité d'un plan de soutien massif pour décarboner l'économie.

Portefeuille

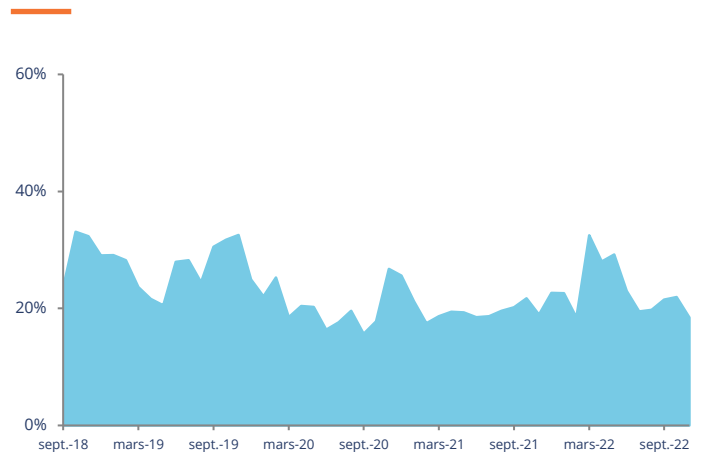
Actions		28,7%
Sextant France F	Europe - Small/Mid Caps	1,0%
MAM Premium Europe I	Europe - Small/Mid Caps	5,7%
Lonvia Avenir Mid-Cap Europe R EUR Cap	Europe - Small/Mid Caps	1,4%
R-Co Thematic Real Estate I2	Europe - All Caps	2,6%
Amundi Euro Stoxx 50 UCITS ETF DR - EUR	Europe - All Caps	1,3%
Fullgoal China Small-Mid Cap Growth Fd I1 EUR	Chine	3,5%
Lyxor Hong Kong HSI-DIST	Chine	1,3%
Allianz China A Shares P EUR	Chine	1,3%
Longchamp Dalton Japan Long Only UCITS Fd I2UH	Japon	1,3%
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF 1C	US	1,7%
GS Emerging Markets Eq R Acc EUR	Pays Emergents	1,1%
MAM Transition Durable Actions I	Internationales et Thématiques	1,7%
BGF World Energy part D2 EUR	Internationales et Thématiques	1,4%
Ixios Energy Metals USD A	Internationales et Thématiques	1,1%
Schroder Global Energy Transition C	Internationales et Thématiques	1,1%
Lyxor Stoxx 600 Basic Ressources	Internationales et Thématiques	1,3%
Obligations		34,7%
Ishares EUR Inflation Link Gov Bd	Europe	7,5%
Sanso Short Duration I	Europe	5,8%
Bnp Paribas Easy € Corp Bond SRI Fossil Free 1-3Y	Europe	5,3%
BTPS Italia 0 01/30/24	Europe	3,2%
SLGP Short Bonds Cantonement I	Europe	0,0%
MAM Euro High Yield ESG I	High Yield - Europe	7,2%
H2O Multibonds SP IC EUR	High Yield - Europe	0,3%
G-Fund Global Inflation Short Duration SC EUR	High Yield - Internationales	3,3%
BGF China Bond I2 EUR	Pays Emergents	2,1%
Performance Absolue		20,5%
Lyxor/Chen Credit Fd I EUR	Long Short Taux	4,2%
Candriam Absolute Return Equity Market Neutral	Market Neutral Actions	4,0%
Mlis Mlx Comm Alpha EUR B6AC	Premia	7,0%
Theam Quant Alpha Commodity A EUR	Premia	2,4%
Helium Selection A EUR	Event Driven	2,9%
Matières Premières		4,8%
BNP Paribas Easy Energy & Metals Enhanced Roll UCITS	Matières Premières	1,9%
OFI Energy Strat Met-bleur	Matières Premières	1,6%
OFI Precious Metals I	Matières Premières	1,3%
Monétaire		5,6%
Groupama Trésorerie IC	Monétaire - EUR	4,3%
BNP Insticash EUR 1D Short Term	Monétaire - EUR	1,2%
Cash		5,7%
Dérivés		
SXSE 01/23 P3600	Actions - Europe - All Caps	-0,6%
Euro Stoxx Small Fut Dec22	Actions - Europe - S/M Caps	-6,4%
FTSE 250 Idx Fut Dec22	Actions - Europe - S/M Caps	-3,3%
Euro-Bobl Future Dec22	Obligations - Europe	-18,6%
US 10year Ultra Fut Mar23	Obligations - Internationales	-13,0%
US Ultra Bond (CBT) Mar23	Obligations - Internationales	9,2%
Mexican Peso Fut Dec22	Devises	3,6%
Japanese Yen Curr Fut Dec22	Devises	3,1%

Exposition nette par classe d'actifs



Exposition Actions nette prenant en compte les produits dérivés. Expositions Actions et Obligations incluant également les expositions sous-jacentes des fonds diversifiés

Evolution de l'exposition nette Actions



Caractéristiques principales

ISIN	FR0013318136	Société de gestion	Meeschaert AM	Frais de gestion financière	1,6% max. TTC
Code Bloomberg	AAMPAPA FP	Dépositaire	Caceis Bank	Frais administratif externes à la société de gestion	0,30% max. TTC
Indicateur de référence	-	Valorisation	Quotidienne	Com. de performance	15% max. au-delà de 4% par an
Horizon de placement	5 ans	Forme juridique	FCP de droit français	Com. de mouvement	Meeschaert AM : Néant Dépositaire : cf. prospectus
Date de création du fonds	03/09/2018	Eligible au PEA	Non	Gérants	F. Pascal, L. Strojny, B. Huchet
Devise de référence	Euro	Souscription min. initiale	1 part	Actifs net du fonds	25,8M€

Meeschaert Asset Management - Société de gestion agréée par l'AMF - Numéro GP-040-00025 - Tour Maine Montparnasse, 33 avenue du Maine 75015 Paris

Ce document est établi par Meeschaert AM. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseil. Il a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription d'un produit ou d'un service. Meeschaert AM attire l'attention des investisseurs sur le fait que tout investissement comporte des risques, notamment des risques de perte en capital. Meeschaert AM rappelle que préalablement à tout investissement, il est nécessaire de se rapprocher de son conseil pour évaluer et s'assurer de l'adéquation du produit ou du service en fonction de sa situation, de son profil et de ses objectifs. Les simulations et opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses de Meeschaert AM à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. **Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.** Le fonds présenté est exposé à différents risques et notamment à un risque de perte en capital. Les informations légales concernant les OPC, notamment les prospectus complets sont disponibles sur demande auprès de la société ou sur le site Internet www.meeschaert-amilton.com. Les informations contenues dans ce support sont issues de sources considérées comme fiables, à sa date d'édition. Source Meeschaert AM, Thomson Reuters, Bloomberg.