



L'objectif des profils discrétionnaires de Victory Asset Management vise à permettre des placements patrimoniaux à moyen ou long terme avec des niveaux de risques adaptés au profil de l'investisseur.

Les portefeuilles sont composés essentiellement d'OPCVM soigneusement sélectionnés par notre équipe de gestion. Notre architecture ouverte nous permet une totale liberté sur le choix des produits, permettant ainsi à nos clients de bénéficier des supports les mieux adaptés.

Commentaire de gestion

Les principaux indices des marchés développés ont fortement baissés sur le mois de février (-8,55% sur l'Eurostoxx50, -7.73% pour le S&P500). Les bourses mondiales s'inquiètent de la propagation du coronavirus et de son impact sur l'économie.

L'épidémie du coronavirus contamine l'économie mondiale. Durant la dernière semaine du mois de février, les marchés financiers ont connu leur pire période depuis la crise économique de 2008. En six jours, la Bourse de Paris a perdu à elle seule 12%. Nous constatons également l'affolement des marchés financiers au travers l'indicateur de volatilité du marché financier américain: le VIX. Son niveau s'est approché du pic atteint lors du pire moment de la crise de mars 2009. Le marché déteste l'incertitude; aujourd'hui il est très difficile de prévoir le coût de cette crise sur les entreprises et d'évaluer ses répercussions sur la croissance mondiale.

Les mesures de quarantaine ont eu pour effet de bloquer les chaînes logistiques et de mettre un coup d'arrêt aux déplacements internationaux, plombant ainsi de nombreux secteurs d'activité et faisant craindre une récession prolongée, d'autant que le PMI manufacturier chinois du mois de février fait ressortir une chute impressionnante de 50 en janvier à 35.7 en février (pire que lors de la crise de 2008).

Les analystes de Goldman Sachs tablent désormais sur une baisse de 100bp des taux directeurs de la Fed en 2020 ! C'est un chiffre conséquent qui explique la surperformance du souverain US à 10 ans. Le rendement à 10 ans des obligations souveraines américaines à 10 ans a chuté de 1,60% à 1,15% sur les 2 dernières semaines du mois de février.

En effet, les Banques centrales vont devoir agir pour soutenir l'économie. L'intervention inévitable des Banques centrales devrait créer un terreau fertile pour un rebond des marchés actions à terme. Cette période d'incertitude va offrir des opportunités avec des titres actions retrouvant des niveaux de valorisation intéressants.

Nous avons donc pris la décision d'augmenter en fin de mois la sensibilité action des mandats de gestion profilés entre 3% et 6% selon l'exposition au risque des mandats au travers un fonds d'investissement d'actions américaines de croissance.

Nous sommes toujours prudemment optimistes sur les marchés actions mais restons particulièrement attentifs à l'évolution de cette épidémie.

Performance des profils

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Depuis 2009
Profil Conservateur	0.9%	5.8%	-0.3%	5.5%	2.9%	4.1%	6.0%	36.0%
Indice (75% Euro MTS 1-3 ans / 25% MSCI World EUR)	-2.2%	6.8%	-1.6%	1.1%	2.4%	2.8%	2.2%	18.0%
Profil Equilibré	-0.3%	7.4%	-1.3%	7.9%	3.6%	5.8%	7.0%	50.7%
Indice (50% Euro MTS 1-3 ans / 50% MSCI World EUR)	-3.9%	13.2%	-2.9%	2.6%	4.4%	4.8%	2.5%	26.2%
Profil Dynamique	-1.4%	10.1%	-3.3%	9.6%	4.9%	7.5%	8.0%	64.2%
Indice (25% Euro MTS 1-3 ans / 75% MSCI World EUR)	-5.5%	19.8%	-4.4%	4.0%	6.5%	6.7%	2.7%	36.3%
Profil Agressif	-2.0%	10.7%	-4.0%	10.5%	4.2%	10.6%	6.7%	75.5%
Indice (100% MSCI World EUR)	-7.2%	26.7%	-5.9%	5.5%	8.5%	8.3%	2.9%	79.6%

Disclaimer : Les informations contenues dans le présent document sont fournies à titre indicatif, ne valent que pour le moment où elles ont été données et ne constituent ni des conseils juridiques et fiscaux, ni une sollicitation ou recommandation à l'investissement. Aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude et leur exhaustivité. La société de gestion n'assume aucune responsabilité en ce qui concerne le rendement de ces valeurs dans l'avenir. La responsabilité de la société de gestion ne saurait être engagée ni par ces informations ni par les décisions que toute personne pourrait prendre sur leur fondement. Il est de la responsabilité de tout intéressé potentiel de s'assurer de l'adéquation entre ses investissements et sa situation particulière et qu'il comprend tous les risques liés à ses investissements.

