



VICTORY ASSET MANAGEMENT S.A.

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 se sont appréciés sur le mois de février (+4,45% YTD sur l'Eurostoxx50 ; +2,61% YTD pour le S&P 500). Les stratégies de vaccination semblent fonctionner au niveau mondial, on peut constater une baisse significative du nombre de contaminés notamment aux Etats-Unis, Royaume-Uni et Israël. Dans ce contexte, les valeurs de croissance continuent d'être attaquées alors que les secteurs cycliques exposés à la réouverture des économies et à la reprise de la consommation poursuivent leurs rebonds.

La reprise de l'économie américaine semble s'accroître depuis le début de l'année. L'indice des PMI composite aux Etats-Unis poursuit son rebond avec un chiffre de 58,8 en février contre 58,7 en janvier. L'ISM manufacturier atteint son plus haut niveau depuis 2004 avec 60,8. Les taux à 10 ans Américains se sont fortement tendus sur le mois de février passant de 1,06% à 1,40% à la fin du mois. Les intervenants du marché anticipent donc une accélération de la croissance économique motivée par l'approbation du plan de relance de 1 900 milliards USD par la chambre des représentants des Etats-Unis ainsi que la rapidité de l'exécution du plan de vaccination. De plus, Jérôme Powel, le président de la FED a répété cette semaine que l'institution allait maintenir son soutien à l'économie car le marché du travail est encore loin de se rétablir (10 millions d'emplois ont été détruit aux Etats-Unis depuis le début de la pandémie). Un relèvement des taux n'est donc pas envisagé par la FED pour le moment car de nature à freiner la consommation, qui représente à elle seule deux tiers du PIB américain.

En Europe, nous constatons que l'activité économique reste au point mort. Les PMI ont été de 48,1 en février 2021 contre 47,8 en janvier. Les restrictions qui sont appliquées dans la plupart des pays Européens continuent de peser sur l'activité du T1 2021. Néanmoins, Selon l'indice ZEW, les attentes de croissance sont très élevées pour 2021 et démontrent l'optimisme des investisseurs pour la reprise dans la zone Euro. Nous constatons également une tension sur les taux d'intérêt de long terme en Europe avec notamment la hausse du 10 ans allemand de -0,52% début février à -0,30% à la fin du mois. Christine Lagarde lors de la réunion de la BCE de février a déclaré surveiller l'évolution des taux à long terme. La BCE procédera donc à des achats massifs d'actifs obligataires en cas de hausse trop importante des taux long.

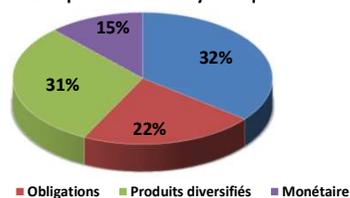
La Chine semble avoir tiré son épingle du jeu malgré la pandémie de Covid-19. Même si son PIB est au plus bas depuis 40 ans, le pays est parvenu à afficher une croissance positive de 2,3 % en 2020 quand toutes les grandes économies mondiales ont plongé dans la récession. Le pays a largement endigué l'épidémie de coronavirus sur son sol grâce à des tests, des confinements, des quarantaines et au suivi des déplacements. Le nombre de nouveaux cas confirmés quotidiennement en Asie représente à fin janvier 2021 seulement 5,7% du total mondial, contre 36% au mois d'octobre 2020, quand il était au plus haut. Le premier ministre Chinois vise une croissance de 6% pour 2021 avec un taux de chômage à 5,5% (la croissance avait été de 6,1% en 2019). Le taux de chômage au mois de décembre était de 5,2%, bien inférieur à ses concurrents européens (8,3%) et américains (6,7%). En décembre, la production industrielle de la Chine a atteint son taux de croissance le plus élevé de 2020, avec une progression de 7,3 % sur un an. La reprise de l'activité en Chine a été particulièrement notable en fin d'année, du fait de « la très forte demande » à l'étranger de produits médicaux et de matériel pour le télétravail.

Nous pensons que l'efficacité des campagnes de vaccinations accentuant le sentiment d'une sortie prochaine de la crise sanitaire ainsi que la tension actuelle sur les taux long pourraient accélérer la rotation sectorielle en faveur des titres cycliques. Nous précisons toutefois que cette rotation sectorielle pourrait être limitée par l'intervention des banques centrales pour maintenir des taux d'intérêts bas. Dans ce contexte, nous avons augmenté l'exposition action au sein de nos profils de gestion dans les valeurs cycliques européennes qui devraient profiter d'une rotation sectorielle à court-moyen terme à travers les fonds Amilton Premium Europe (FR0012830933). Nous avons également sélectionné le fonds Gemfunds GemEquity (FR0011274984) qui investit ses actifs dans des titres actions des marchés émergents privilégiant la Chine (37% des actifs). Nous pensons que l'écart de croissance entre les marchés émergents et les économies des pays développés va continuer de s'élargir avec la reprise synchronisée du commerce mondial ; la croissance des pays émergents ayant une plus forte sensibilité au commerce mondial que celles des marchés développés.

Performance du profil

	2021 Ytd	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Profil Dynamique	0,1%	12,8%	10,1%	-3,3%	9,6%	4,9%	7,6%	8,0%
Indice	1,6%	3,9%	19,8%	-4,4%	4,0%	6,5%	6,7%	2,7%

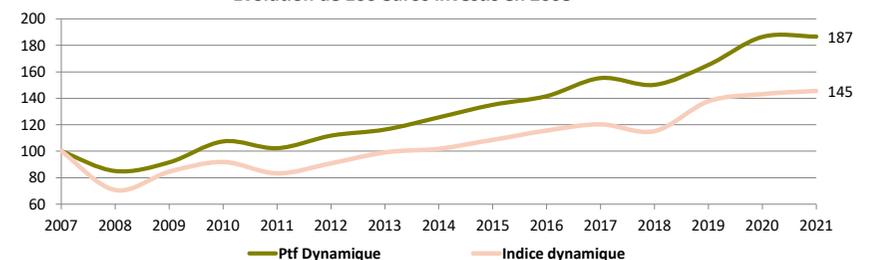
Composition Profil Dynamique



Positions du portefeuille

Lignes actions	Parts détenues %	Performance Ytd
Vontobel US Value Equity EUR	10,1%	-1,1%
BlackRock Global US Flexible Equity	4,6%	6,8%
JPM Europe strategic growth	3,0%	2,2%
Jupiter European growth	5,6%	0,2%
Morgan stanley US Growth	9,1%	4,3%
Lignes obligataires	Parts détenues %	Performance Ytd
Lucelen Global Bonds A	12,6%	-0,1%
M&G LX Emerging Market BD EUR	4,2%	-0,9%
JPM Global high yield	4,9%	0,6%
Divers	Parts détenues %	Performance Ytd
Lucelen Flexible	22,9%	-0,5%
Eleusis Croissance	7,8%	-0,4%
Monétaire	Parts détenues %	
Liquidités	15,1%	

Profil Dynamique Evolution de 100 euros investis en 2008



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.