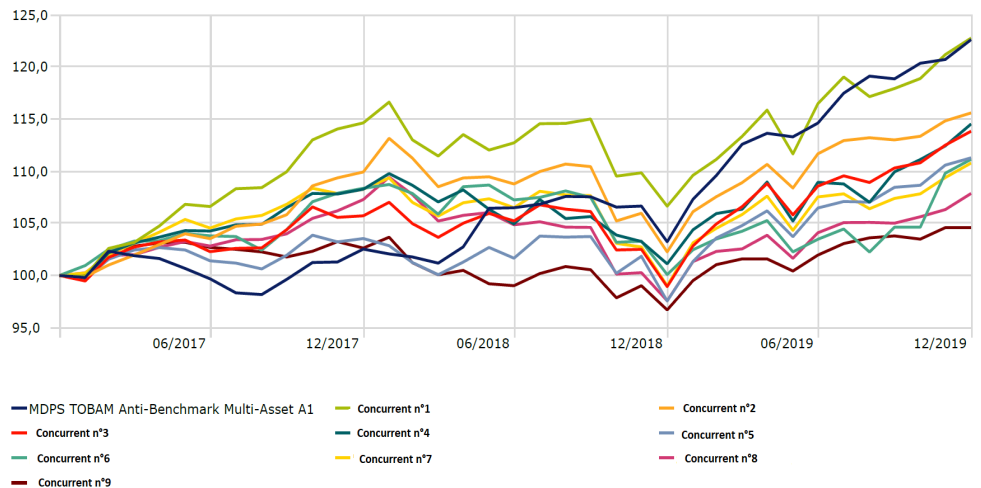


4 FÉVRIER 2020

FLASH HEBDO :
2020 pourrait être davantage volatile sur les principales classes d'actifs : TOBAM Anti-Benchmark Multi-Asset est une réponse adaptée.

Caractéristiques du fonds :

- **Code ISIN :** LU1899106816 (part B)
- **Valorisation :** 11h00 CET le jour ouvré précédent la date d'Evaluation concernée
- **Devise :** USD (parts en EUR disponibles)
- **Taille du fonds :** 32M\$
- **Frais courants :** 2,10%
- **Etoiles Morningstar :** *****



Source : Morningstar Direct

Avec des banques centrales omniprésentes et des marchés boursiers perfusés par les montants colossaux de liquidités injectés, les analystes pour une grande majorité d'entre eux, attendent pour 2020 des bénéfices en hausse à deux chiffres.

SRRI :

Profil de risque et de rendement



Toutefois, au regard du contexte actuel, on peut sans grand risque anticiper une révision probable et graduelle des bénéfices au cours de l'année.

En effet, si des secteurs comme la technologie ne connaissent pas la crise (eu égard la dernière publication trimestrielle d'Apple), ce n'est pas forcément le cas d'autres comme le luxe, les loisirs - tourisme ou encore l'énergie impactés notamment par la crise sanitaire chinoise qui semble se généraliser ou encore les tensions importantes au Moyen-Orient. Ainsi, LVMH (-3%), Air France (-15%) ou encore Technip (-22%), pour ne citer que les performances de sociétés françaises les plus connues depuis fin 2019, illustrent bien la difficulté que pourraient rencontrer des gérants fondamentaux de conviction ces prochains mois.

Ainsi, avoir de fortes convictions dans un contexte de haut de marché avec des concentrations géographiques et sectorielles importantes sur les indices Actions (biais technologique affolant) mais aussi sur celui des Obligations (notamment au niveau des notations), devraient engendrer une certaine volatilité dans un portefeuille.

En revanche, s'il semble particulièrement difficile de prévoir les marchés, sélectionner un produit à la diversification optimisée est, selon nous, la meilleure approche à avoir lorsque l'on parle d'une allocation 'cœur de portefeuille'.

Dans ce contexte, **TOBAM Anti-Benchmark Multi-Asset** est une véritable solution face à ce contexte de plus en plus complexe.

En effet, l'approche Maximum Diversification®, développée par Yves Choueifaty au travers de nombreux travaux de recherche accompagnés de publications régulières, repose sur la théorie de l'efficacité des marchés et l'impossibilité de prévoir les prix et les mouvements

Ainsi, sans aucune prévision sur les marchés, et sans que l'équipe de recherche ne prenne de 'pari', elle cherche à être exposée à l'ensemble des opportunités, sans aucun biais, avec une approche unique, brevetée qui repose sur la maximisation de la diversification.

En pratique, après l'application d'une liste d'exclusion ISR (Armes controversées, Tabac, Charbon, Normes Internationales), d'une politique de vote et d'engagement ISR et d'une réduction de -20% de l'empreinte carbone par rapport à son indice de référence, l'équipe de gestion optimise un portefeuille Multi Asset, composé d'Actions et Obligations dont la corrélation entre classes d'actifs et entre valeurs / émetteurs est la plus faible.

Dans les faits, le fonds **TOBAM Anti-Benchmark Multi Asset** remplit totalement son mandat (Tableau ci-dessous, Source : Morningstar Direct – Données en USD), à savoir délivrer une performance annualisée sur 3 ans parmi les meilleures de sa catégorie tout en offrant une volatilité maîtrisée (réduite de près de -20% par rapport à sa catégorie), soit l'un des meilleurs ratio de Sharpe de sa catégorie (1.25).

De plus, la diversification maximale permet également d'afficher une perte moyenne parmi les plus faibles sur la période (-1.22%). Si **TOBAM Anti-Benchmark Multi Asset** affiche un draw down plus faible que la moyenne, il parvient également à délivrer de solides performances en phase de hausse des marchés avec un gain maximum sur la période de +27.53%, soit dans le peloton de tête de notre échantillon constitué des plus grandes sociétés de gestion.

| | Performance annualisée | Rendement cumulatif | Écart-type | Gain moyen | Perte moyenne | Gain maximum | Perte maximale | Meilleur mois | Pire mois | Ratio de Sharpe (arith.) |
|--|------------------------|---------------------|------------|------------|---------------|--------------|----------------|---------------|-----------|--------------------------|
| MDPS TOBAM Anti-Benchmark Multi-Asset A1 | 7,32 | 22,93 | 5,05 | 1,41 | -0,73 | 24,97 | -4,06 | 3,95 | -3,21 | 1,13 |
| Concurrent N°1 | 7,34 | 23,69 | 6,74 | 1,45 | -2,37 | 23,69 | -8,56 | 4,32 | -4,76 | 1,05 |
| Concurrent N°2 | 5,38 | 17,02 | 5,87 | 1,19 | -1,78 | 17,02 | -9,63 | 3,78 | -4,72 | 0,82 |
| Concurrent N°3 | 4,56 | 14,31 | 5,69 | 1,28 | -1,41 | 15,06 | -7,56 | 3,95 | -3,49 | 0,74 |
| Concurrent N°4 | 4,01 | 12,53 | 5,79 | 1,42 | -1,36 | 14,87 | -7,89 | 3,54 | -3,45 | 0,66 |
| Concurrent N°5 | 4,16 | 13,00 | 5,70 | 1,35 | -1,23 | 15,43 | -6,08 | 3,89 | -4,21 | 0,73 |
| Concurrent N°6 | 3,33 | 10,33 | 6,03 | 1,18 | -1,66 | 11,29 | -7,95 | 4,95 | -4,01 | 0,55 |
| Concurrent N°7 | 3,20 | 9,91 | 5,87 | 1,25 | -1,46 | 11,87 | -9,45 | 4,15 | -4,25 | 0,51 |
| Concurrent N°8 | 2,61 | 8,04 | 5,14 | 0,89 | -1,52 | 11,00 | -10,83 | 3,85 | -4,28 | 0,47 |
| Concurrent N°9 | 1,51 | 4,59 | 4,16 | 0,97 | -0,98 | 8,16 | -6,73 | 2,91 | -2,68 | 0,36 |

Par:

Romain Levasseur

Disclaimer

Les informations disponibles sur ce document le sont à titre informatif exclusivement. Ce document s'adresse aux résidents français et a pour objectif d'introduire les activités de MyFunds Office ainsi que les caractéristiques principales des produits et services.

Il est du ressort de l'investisseur d'obtenir les conseils adéquats avant toute prise de décision quant à l'existence ou non, pour les produits et services offerts, de restrictions à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays. Aucun des produits et services décrits ne peut être proposé à un investisseur si la loi, de son pays d'origine, du pays qui lui est appliquée ou appliquée aux produits et services, le lui interdit.

L'information contenue sur cette présentation de MyFunds Office n'a aucune valeur contractuelle. Avant toute prise de décision et action, MyFunds Office recommande de lire attentivement les prospectus et DICI des produits cités et, plus généralement, tous les documents tenus à disposition du public.

Les informations contenues dans ce document ne constituent ni un conseil en investissement, ni une sollicitation à investir, ni une offre quelconque d'achat ou de vente.

Les performances passées ne constituent en aucun cas une garantie des performances futures, ni une garantie du capital investi. Le lecteur de ces informations légales doit toujours rester conscient que tout investissement peut générer des pertes.

Dans la mesure où les informations contenues dans ce document proviennent de sources externes, MyFunds Office ne peut garantir que ces informations sont exactes, complètes et à jour.

Par exception, le lecteur peut imprimer ou recopier des informations pour un usage strictement personnel. Tout autre usage est soumis à autorisation formelle préalable.