

Flexible International

HARMONIS REACTIF

COMMENTAIRE DE GESTION

Performance mensuelle (nette)	-0.45%
Performance YTD 2023	4.41%

Le marché conclut le mois de mars avec un léger repli (Stoxx Europe 600 à -0.71%) caractérisé par une forte baisse sur la première moitié du mois, pénalisé par l'impact de l'effondrement de trois banques régionales américaines puis de Crédit Suisse, avant de se redresser sur la seconde moitié du mois grâce aux différents plans de soutien menés par les banques centrales et suite au rachat de Crédit Suisse par UBS en Europe.

La responsabilité de cette crise, au-delà de l'aspect propre de la gestion des bilans des banques régionales, a été attribuée aux banques centrales elles-mêmes. En effet, certains analystes estiment que par leurs politiques agressives de resserrement monétaire et de hausse des taux, elles ont créé les conditions propices à l'avènement de ce type de crise. Elles ont par la suite dû débloquer rapidement des liquidités afin de sauver les banques, et éviter une crise majeure. Dans un tel contexte de risque pour la stabilité financière, on a assisté à un dégonflement des taux souverains, le marché jugeant que la crise entraînerait un durcissement des conditions financières entraînant une potentielle récession.

Dans la continuité de leur lutte contre l'inflation cependant, les banques centrales ont relevé leurs taux directeurs en ligne avec les estimations, mais se montrant plus prudente dans leurs actions futures, indiquant qu'elles resteraient sensibles aux indicateurs macroéconomiques. Ainsi, la Banque centrale Européenne, la Réserve Fédérale et la Banque d'Angleterre ont respectivement augmenté leurs taux de +50, +25 et +25 points de bases en mars.

Du côté des secteurs, la rotation a été significative sur le Stoxx Europe 600 : logiquement les banques et le secteur de l'immobilier ont le plus souffert avec une baisse de 14% et 12% respectivement alors que les secteurs défensifs et les titres de qualité ont largement surperformé comme la santé (+3.1%) ou la technologie (+5.7%).

L'indice MSCI World affiche quant à lui une performance positive +0.63% sur la période, favorisé par les secteurs de la technologie (+7.32%) et celui des services de communication (6.22%). Les banques et le secteur de l'immobilier ont affichés les moins bonnes performances sur le mois, respectivement à (-10.35%) et (-5.14%).

L'euro continue de s'apprécier face au dollar, profitant des perspectives d'accalmie sur les rythmes de hausse de taux de la part de la Réserve Fédérale, et grâce notamment aux bonnes statistiques macroéconomiques en zone Euro. La paire se traite au tour de 1.0839 en fin de mois.

Sur les matières premières, les inquiétudes sur la croissance mondiale résultant de la crise des banques, a entraîné une chute du cours du pétrole (Brent) en dessous des 75\$ le baril au milieu de la crise, avant d'amorcer un retour sur les niveaux d'avant crise 79\$ le baril en fin de mois.

Le fonds Harmonis Réactif part C affiche ainsi sur la période une baisse de (-0.45%) contre une hausse de (+1.51%) pour son indice de référence, sous-performant de (-1.96%).

Les sous-jacents en fonds actions accusent un recul pénalisé par le stress bancaire, et les risques de récession qui planent sur l'économie. Le fond reste en ligne avec la composition de son indice de référence en gardant une surpondération sur l'Europe et les Etats-Unis sur la partie 3-5 ans de la courbe des taux.

STATISTIQUES ET PERFORMANCES (nettes)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
HARMONIS REACTIF	-0.93%	12.92%	5.80%	12.62%	7.03%	-3.64%	5.20%	-6.86%	7.99%	11.48%	9.84%	-22.14%
Indice de référence	2.17%	9.70%	9.67%	11.68%	5.68%	5.61%	3.87%	-1.91%	16.64%	5.99%	12.83%	-13.22%

	Performance cumulée %				Performance annualisée %				
	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	Origine	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HARMONIS REACTIF	-0.45%	4.41%	-11.86%	10.32%	76.38%	-11.86%	3.33%	0.45%	4.06%
Indice de référence	1.51%	4.15%	-5.92%	17.75%	97.77%	-5.92%	5.60%	4.74%	4.90%

Volatilité annualisée (1 an)	13.95%
Volatilité annualisée (3 ans)	11.76%
Volatilité annualisée (5 ans)	9.92%

Volatilité annualisée (lancement)	8.83%
Ratio de Sharpe (lancement)	0.46

CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN	FR0010191197
Code BBG	HARMONS FP EQUITY
VL	€15.61
Devise d'expression	EUR
Actif du fonds	€32 674 993.35
Actif de la part	€32 674 993.35
Forme juridique	FCP UCITS
Date de lancement de la stratégie	02/01/2009
Investissement minimum	1 part
Souscription ultérieure	1 part
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Souscription/Rachat	Avant 11h30 (Paris)
Règlement	J+2
Dépositaire	CACEIS Bank France
Valorisateur	CACEIS Fund Administration
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion fixes	1.75%

Commission de performance 20% de la performance du fonds au-delà de l'indice de référence

Indice de référence 50 % MSCI World index en euro (dividendes réinvestis) + 50 % de l'indice BofA Merrill Lynch Global Government Index hedged en euro (coupons réinvestis)

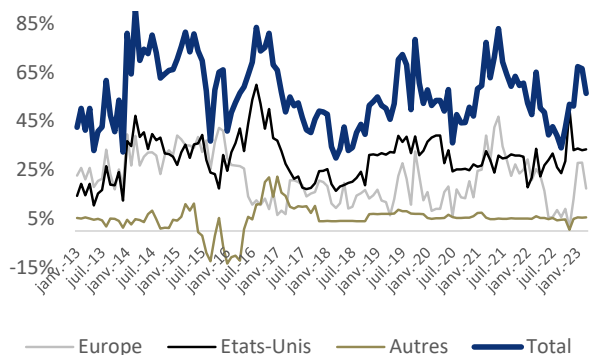
Indicateur de risque



Morningstar Ratings™
 ★★★★★

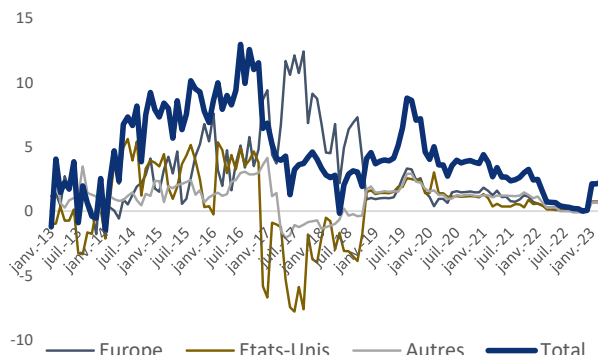
EXPOSITION NETTE

ACTIONS (%) [0 ; 100%]



ACTIONS	%
Europe	17.37%
Etats-Unis	33.43%
Autres	5.57%
TOTAL	56.37%

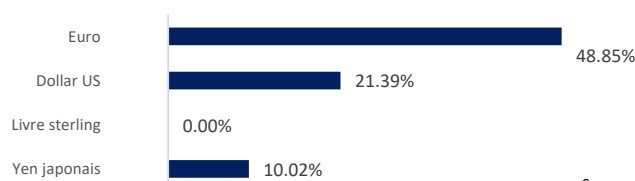
OBLIGATIONS D'ETATS (sensibilité) [-10 ; +15]



OBLIGATIONS D'ETATS	PTS
Europe	0.73
Etats-Unis	0.78
Autres	0.70
TOTAL	2.21

SENSIBILITE	<2Y	5Y	10Y	>10Y+
Europe	0.02	0.20	0.33	0.17
Etats-Unis	0.06	0.22	0.26	0.24
UK	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres	0.00	0.00	0.70	0.00
	0.08	0.42	1.29	0.42

EXPOSITION NETTE AUX DEEVISES



Source: C-Quadrat Asset Management France au 31/03/2023

AVERTISSEMENT ET RISQUES DU PRODUIT

Cette présentation commerciale est distribuée par C-Quadrat Asset Management (France) et est uniquement destinée aux investisseurs professionnels tels que définis par la directive MIFID. Elle est incomplète sans le briefing oral fourni par les représentants de C-Quadrat Asset Management (France). Veuillez vous référer au prospectus de l'OPCVM et au document d'informations clés pour l'investisseur disponible en français sur le site www.c-quadrat.fr avant de prendre toute décision finale d'investissement. Les informations contenues dans ce document sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Toute reproduction ou utilisation non autorisée de ce commentaire et de cette analyse sera de la responsabilité de l'utilisateur et sera susceptible d'entraîner des poursuites judiciaires. Ce document est un document promotionnel, il n'a aucune valeur contractuelle et ne constitue en aucun cas une sollicitation, ni une recommandation d'achat ou de vente de tout instrument financier dans toute juridiction où une telle offre n'est pas légale. Les commentaires et analyses présentés dans ce document reflètent l'opinion de C-Quadrat Asset Management (France) sur les marchés, en fonction des informations disponibles à ce jour. Ils ne constituent pas un engagement de quelque nature que ce soit de la part de C-Quadrat Asset Management (France). En conséquence, C-Quadrat Asset Management (France) ne pourra être tenu responsable de toute décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base des commentaires et/ou analyses de ce document.

Toutes les données proviennent de C-Quadrat, sauf indication contraire. Toute information provenant de tiers a été obtenue auprès de sources que nous estimons fiables, mais que nous n'avons pas vérifiées de manière indépendante.

Il est important de se rappeler que la valeur des investissements et les revenus qu'ils génèrent peuvent varier à la baisse comme à la hausse et ne sont pas garantis. Les chiffres de performance affichés dans le document se rapportent au passé et les performances passées ne doivent pas être considérées comme une indication des rendements futurs. Toute performance future est susceptible d'être soumise à un régime d'imposition propre à la situation personnelle de l'investisseur. Toute prévision, projection ou objectif, lorsqu'ils sont fournis, sont uniquement indicatifs et ne sont en aucun cas garantis. C-Quadrat Asset Management (France) décline toute responsabilité en cas de non réalisation de ces prévisions, projections ou objectifs. Les caractéristiques et les pondérations sont données à titre indicatif uniquement et sont susceptibles d'être modifiées dans le temps en fonction de l'évolution des marchés. Les allocations sont à la date indiquée, peuvent ne pas représenter l'allocation actuelle ou future et sont sujettes à changement sans préavis.

La Société de Gestion peut décider à tout moment de mettre fin aux mesures prises pour rendre ce fonds disponible à la commercialisation dans d'autres Etats Membres de l'Union Européenne. Dans un tel cas, les investisseurs concernés seraient notifiés et auront la possibilité de racheter leurs parts sans frais au moins 30 jours après la notification.

Un résumé des moyens par lesquels les investisseurs peuvent faire part d'une réclamation est disponible en français à : <https://c-quadrat.fr/wp-content/uploads/2020/10/Traitement-des-reclamations-1.pdf>
C-Quadrat Asset Management (France), 414 596 791 RCS Paris. Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (n°97-124) au capital de 3.562.456,20 euros. Adresse postale 14 rue de Bassano 75016 Paris. Internet : www.C-Quadrat.fr

Document non contractuel, mis à jour le : 31/03/2022. Copyright : Tous droits réservés (c) C-Quadrat Asset Management (France), 2022.