

Nom du fonds - ISIN	HAAS Epargne Patrimoine C EUR Acc - FR0010487512
Société de gestion	Haas Gestion
Gestionnaire par délégation	CM-CIC Asset Management
Catégorie Quantalys	Allocation Flexible Prudent Europe
Gérant du fonds	Chaguir Mandjee. 20/11/2015

★ 25 Top 25
VL 151,71 EUR
(27/02/2020)

Trajectoire. Haas Epargne Patrimoine clôture l'année 2019 avec une performance* de 4,72% et une volatilité de 2,8 %. Compte-tenu de l'année exceptionnelle sur les bourses mondiales, cette performance est décevante et s'explique notamment par une exposition aux actions prudente, de 25 % en moyenne sur l'année (sur une borne haute de 40%). Le processus de gestion du fonds suit une approche top down, à travers l'analyse de 3 piliers : 1/ macro-économique, afin d'évaluer le momentum économique, 2/ monétaire, et 3/ celui de la valorisation afin de connaître le prix des marchés dans chacune des zones, par rapport à l'évolution des perspectives de résultats, et par rapport aux normes historiques. Si ce process reste inchangé depuis 2009, l'équipe de gestion a mis en place une approche par budget de risque. La perte maximale est désormais limitée à 6 % et poursuit un objectif cible de 4 % par an. Elle vient par conséquent contraindre le niveau d'exposition Actions du fonds dès lors qu'il est dans une phase de drawdown.

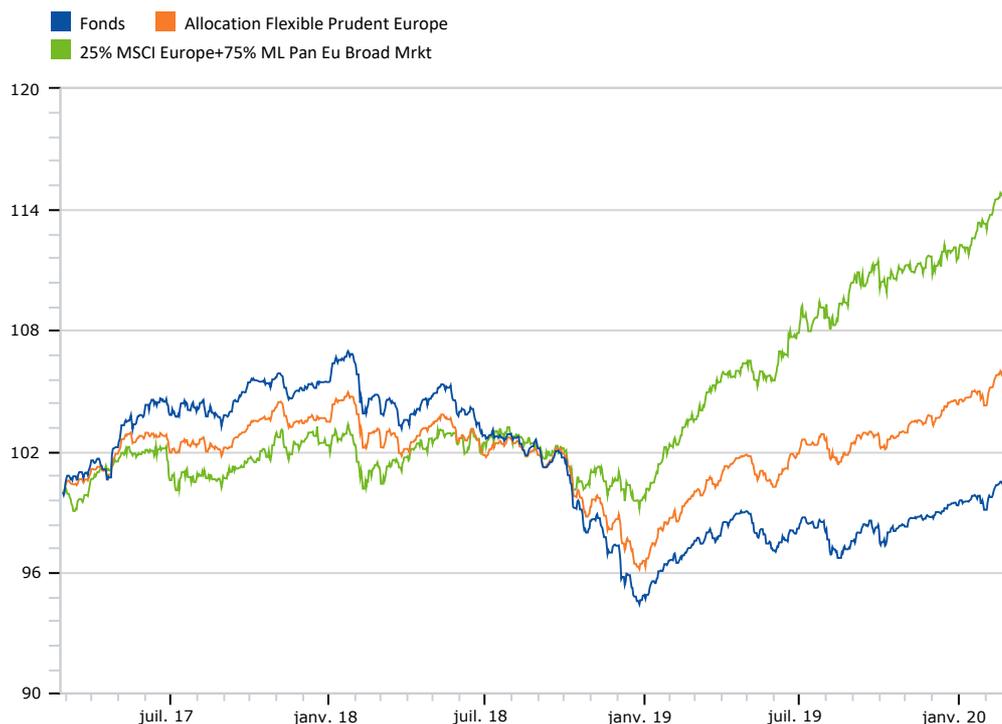
Impact. Le fonds conserve un positionnement prudent mais souhaite maintenir un niveau d'exposition aux actifs risqués pour générer de la performance absolue. Le caractère "prudent" de l'allocation s'illustre notamment à travers la diversification sectorielle, l'optimisation des sources de décorrélation et le rôle de la multigestion. Actuellement le fonds a une exposition aux actions de 23 %, les gérants continuant de surpondérer les actions au détriment de la partie obligataire, les politiques monétaires accommodantes et les taux longs bas contribuant à l'amélioration de la valorisation relative des actions par rapport aux obligations.

Dans ce contexte de taux durablement bas, la préférence pour les actions européennes de croissance est maintenue, ainsi que la volonté de diversifier l'exposition sectorielle. Une répartition sectorielle plus homogène protège ainsi le portefeuille d'un éventuel retournement de tendance et des effets de la gestion passive. Enfin, les petites capitalisations ont été réintégrées à hauteur de 5 %, via la multigestion. Les gérants estiment que l'écart de valorisation, actuellement élevé entre les small et les larges, n'est pas justifié et anticipent un retour de flux sur le segment.

Côté crédit, le contexte d'augmentation des taux de défauts en Europe, associé à la faiblesse des rendements obligataires, invite les gérants à la prudence. Ils estiment ne pas être suffisamment rémunérés pour être investis sur des notes inférieures au BB. L'exposition au high yield européen a donc été réduite à 13 % à fin janvier et la durée moyenne reste basse (2 ans). La diversification de l'exposition obligataire s'exprime, par exemple, à travers l'expertise de Haas Gestion sur les foncières cotées : une poche d'environ 10 % d'obligations détenues en direct (ex : Financière Apsys, CBO territoria, Codic) offre un taux de rendement actuariel (TRA) de 3,5 %. Pour terminer, la poche de stratégies de décorrélation a été augmentée (20 % vs 6 % fin 2019). Composée principalement de fonds spécialisés sur les stratégies d'arbitrage de fusions acquisitions et de fonds long short sur le crédit, elle a été complétée par une couverture aux risques globaux via l'or et les obligations souveraines américaines de long terme.

Ligne de mire. Haas Epargne Patrimoine a réalisé une performance* annualisée sur 5 ans de 2,61 % avec une volatilité inférieure à celle de son indice (2,87 % vs 3,33 %). Bien qu'il soit encore tôt pour juger de l'impact de la nouvelle gestion du risque sur son horizon de placement, nous pensons que cette évolution lui permettra de mieux résister aux périodes de baisse. Ainsi, Haas Epargne Patrimoine garde à nos yeux, tout son attrait dans la construction de vos allocations patrimoniales, et reste l'une des solutions flexibles pertinentes,

Historique base 100 du 27/02/2017 au 27/02/2020



Performances

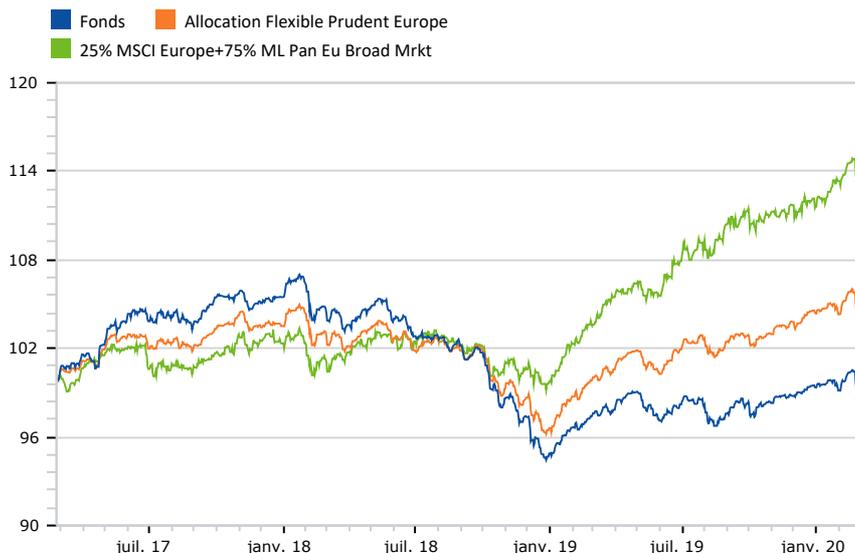
	Fonds	Catégorie
Performance au 1er janv. 2020	-1,13 %	-0,77 %
Perf. 2019	4,72 %	8,02 %
Perf. 2018	-10,04 %	-6,66 %
Perf. 2017	5,54 %	4,14 %
Perf. 2016	2,14 %	2,10 %
Perf. 2015	5,43 %	2,99 %
Volatilité 3 ans	3,70 %	3,40 %

Fiche d'identité

Nom du fonds : HAAS Epargne Patrimoine C EUR Acc
 Société de gestion : Haas Gestion
 Gestionnaire par délégation : CM-CIC Asset Management
 Code ISIN : FR0010487512
 Classification AMF : Sans catégorie AMF
 Indice de référence : 80 % iBoxx Euro Eurozone 3-5 ans + 20 % EURO STOXX 50 (...)
 Type d'investisseur : Tous souscripteurs
 Catégorie Quantalys : Allocation Flexible Prudent Europe
 Indice de réf. Quantalys : 25% MSCI Europe+75% ML Pan Eu Broad Mrkt

VL **151,71 EUR**
(27/02/2020)

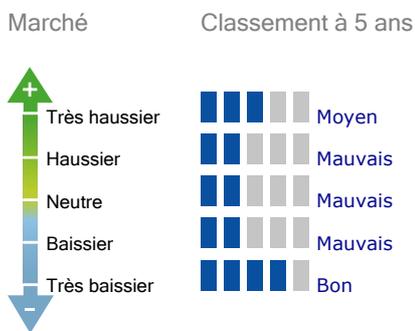
Historique base 100 du 27/02/2017 au 27/02/2020



Performances

	Fonds	Catégorie
Performance au 27/02/2020		
Perf. veille	-0,72 %	-0,74 %
Perf. 4 semaines	-1,19 %	-1,05 %
Perf. 1er janvier	-1,13 %	-0,77 %
Perf. 1 an	0,87 %	3,75 %
Perf. 3 ans	-1,63 %	3,55 %
Perf. 5 ans	-0,87 %	4,13 %
Performance annuelles		
Perf. 2019	4,72 %	8,02 %
Perf. 2018	-10,04 %	-6,66 %
Perf. 2017	5,54 %	4,14 %
Données 3 ans au 31/01/2020		
Perf. ann.	-0,24 %	1,67 %
Volatilité	3,70 %	3,40 %
Sharpe	0,04	0,60

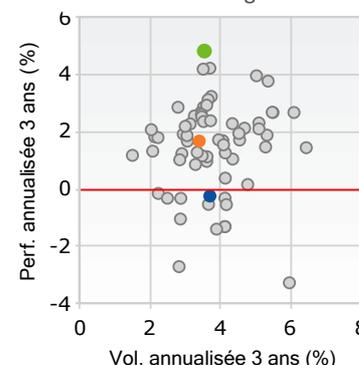
Comportement



Classement du fonds

	Rang	Quartile
1 mois	59 / 82	3
3 mois	57 / 82	3
6 mois	52 / 82	3
YTD	57 / 82	3
1 an	71 / 80	4
3 ans	63 / 71	4
5 ans	56 / 65	4

Fonds versus catégorie



Indicateurs généraux

Valeurs à 3 ans	Faible	Fort
Perf. ann.	-0,24 %	
Surperf. ann.	-5,06 %	
Ecart de suivi	3,00 %	
Ratio d'info	-1,69	
Beta	0,68	

Indicateurs de risque

Valeurs à 3 ans	Par rapport à la cat
Volatilité	3,70 % Moyen
Perte max	-11,73 % Très mauvais
DSR	2,90 % Moyen
Beta bais.	0,89 Mauvais
VAR	-0,95 % Moyen

Caractéristiques générales

Type	FCP
Capi/Distri	Capitalisation
Part couverte	Non
Eligible au PEA / PEA PME	Non / Non
Frais maximum	
Souscription	2,5 %
Rachat	Néant
Gestion	1,6 %
Surperformance	Néant
Courants	2,41 %
Actif au 29/02/2020	
Actif net de la part	-
Variation de l'actif 3 mois	-
Gérant	Chaguir Mandjee. 20/11/20.

Profil de risque DICI

