



Mage Global Équilibre - 3 ans

le 20 mars 2023

Le fonds Mage Global Équilibre hébergé par la société de gestion Rothschild & Co AM a fêté ses 3 ans avec une performance cumulée de 9,6%, soit un taux de rendement annualisé de 3,1% et une volatilité de 6%. Le fonds a commencé prudemment en février 2020 en pleine crise du Covid-19 avec une exposition actions de moins de 25% et un niveau d'investissement d'un peu plus de 50% avec des obligations pour 15% et de la gestion alternative pour 8%. Au fur et à mesure de l'amélioration de la situation sanitaire et de la reprise économique soutenue par les banques centrales et les gouvernements, les investissements en actions ont augmenté pour se rapprocher des 40% et le taux d'investissement de 70% début 2021.

Les principaux investissements ont concerné :

1/les actions bancaires (avec un poids entre 5% et 7%, une performance cumulée de 50% et une contribution positive au fonds de 2,5% sur 3 ans),

2/les actions françaises à travers les fonds Moneta Multicaps et Sycomore Francecap autour de 5% avec une performance cumulée de 20% soit une contribution positive au fonds de 1%,

3/les actions européennes avec le fonds R-Co Conviction Equity Value pour 3,5% avec une performance positive de 22,7% et une contribution positive au fonds de 0,8%

Le poids des actions a été réduit dans la deuxième moitié de l'année 2021 compte tenu de la forte hausse des marchés actions américaines et européennes pour atteindre 25% fin 2021, et la partie obligataire réduite avec pour seul investissement les obligations indexées sur l'inflation à partir de mai 2021 jusqu'en novembre 2022 (entre 5% et 7% du fonds pour une performance cumulée de 22% et une contribution positive au fonds de 1%).

À partir de 2022, dans un contexte attendu plus difficile avec la remontée des taux d'intérêt, le fonds est absent du marché obligataire à l'exception des obligations indexées sur l'inflation, faiblement exposé aux États-Unis compte tenu de valorisation excessive en lien avec des taux d'intérêt trop bas et absent des marchés émergents.

Le poids du dollar a été porté à 12% après la guerre en Ukraine et la perspective revue à la hausse d'augmentation des taux d'intérêt aux États-Unis. La performance cumulée de cet investissement s'élève à 10% soit une contribution positive au fonds autour de 1%.

Près de 15 mois plus tard, la situation sur les marchés obligataires, les États-Unis et les pays émergents s'est normalisée puis dégradée et pourrait offrir des opportunités d'investissements pour le fonds et améliorer ses perspectives de rendement dans les années à venir.

La gouvernance du fonds sous la responsabilité de Rothschild & Co AM, Magellan Conseil et la société de conseil, CONSELLI, a toujours maintenu une exigence élevée dans le choix des investissements, la gestion des risques et la déontologie avec notamment une minimisation des conflits d'intérêt. Les frais de gestion du fonds sont de 1,7% et le total des frais de gestion annuels est de 2,2% tandis que le choix de l'allocation d'actifs et des investissements sont toujours fait dans l'intérêt des porteurs.

Il est rappelé que les conseils et informations évoqués dans ce document ne sauraient engager la société CONSELLI et que l'utilisateur de ces conseils et informations en garde l'entière responsabilité.

Les titres vifs et les fonds sélectionnés ont fait l'objet d'une analyse approfondie de la stratégie, des performances, de la lecture des documents annuels, et d'un contact avec les sociétés.

La société CONSELLI ne perçoit aucune commission des émetteurs, banques, et sociétés de gestion qu'elle étudie et sélectionne.

La société CONSELLI ne possède pas, directement ou indirectement, de participation au capital d'une société de gestion

Achévé de rédiger le 20 mars 2023

CONSELLI

1, rue Félix Faure – Paris 15^{ème}

Tél. : +33 1 44 19 82 32 – Port. : +33 6 12 08 14 89

patrick.delaroque@conselli.com - www.conselli.com - SAS au capital de 10 000 euros - SIREN : 819753674

Membre de l'Anacofi-CIF et de la SFAF - numéro ORIAS : 16003924 (www.orias.fr) - RCP numéro : 7400026950