

PERP PROGRESSIF (EUR)

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion de l'OPCVM vise à bénéficier du rendement du dividende des actions européennes par la mise en oeuvre d'une gestion discrétionnaire, tout en suivant la volatilité du portefeuille et donc vise à surperformer l'indice MSCI EMU DNR sur une durée minimale de placement recommandée de 5 ans.

INDICE (DEPUIS LE 31/12/2021)

90% MSCI EURO NET TR LOCAL INDEX
10% ESTR CAPITALISE

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Société de gestion	Ostrum Asset Management
Forme juridique	Fonds Commun de Placement
Devise	EUR
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Cours de valorisation	Clôture
Affectation des résultats	Capitalisation et/ou Distribution
Dépositaire	Caceis Bank
Valorisateur	Caceis Fund Administration
Périodicité des distributions	Annuelle
Horizon d'investissement recommandé	> 5 ans

INFORMATIONS COMMERCIALES

Nom du chargé d'affaires Philippe BENOIST
E-mail philippe.benoist@ostrum.com

ACTIF NET ET VALORISATION

Actif net du fonds (EUR) 38 731 228
Code ISIN FR0010070565
Valeur liquidative 25 447,75

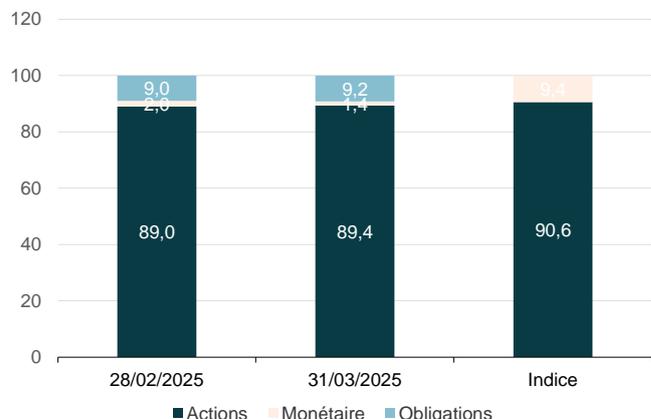
INDICATEURS DE RISQUE

Données hebdomadaires glissantes

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du fonds (%)	11,65	13,13	14,59	15,88
Volatilité de l'indice (%)	11,99	13,15	15,23	16,90
Tracking Error (%)	3,18	3,22	4,09	3,41
Ratio de Sharpe du fonds*	-0,14	0,22	0,58	0,25
Ratio de Sharpe de l'indice*	0,14	0,59	0,81	0,29
Ratio d'information	-1,07	-1,52	-0,95	-0,26
Alpha (%)	-2,96	-4,18	-2,41	-0,44
Bêta	0,94	0,97	0,92	0,92
R ²	0,93	0,94	0,93	0,96

* Taux sans risque : performance sur la période de l'EONIA capitalisé, chaîné avec l'ESTR capitalisé depuis le 30/06/2021

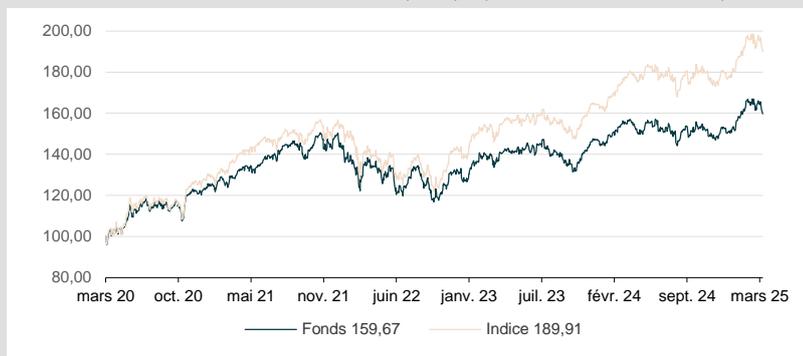
EXPOSITION PAR TYPE D'ACTIFS



PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	Début année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	-2,90	5,66	1,81	17,37	59,67	54,57
Indice	-3,22	6,64	5,20	34,49	89,91	68,40
Écart	0,32	-0,98	-3,39	-17,12	-30,24	-13,83

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE (EUR) - (Base 100 au 31/03/2020)

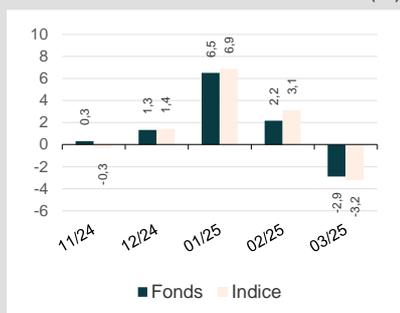


Les performances indiquées sont représentatives des performances passées et ne sont pas une garantie des résultats futurs.

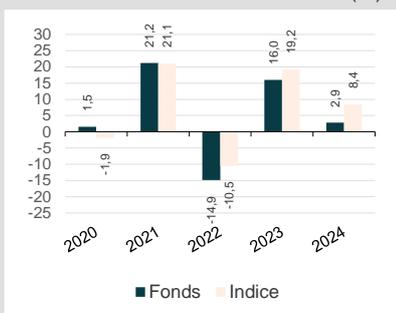
PERFORMANCES DES INDICES COMPOSANT LE BENCHMARK

	1 mois	3 mois	Début année	1 an	3 ans	5 ans
MSCI EURO NET TOTAL RETURN LOCAL INDEX	-3,56	7,31	7,31	5,40	37,33	101,96
ESTR CAPITALISE	0,22	0,68	0,68	3,49	8,07	6,85

PERFORMANCES MENSUELLES (%)



PERFORMANCES ANNUELLES (%)



EXPOSITION PAR TYPE D'ACTIFS (%)

	Répartition	Hors-bilan	Exposition*	Indice
Obligations	9,2	-	9,2	-
Zone Euro	3,6	-	3,6	-
OPC	3,6	-	-	-
Zone Europe	1,1	-	1,1	-
OPC	1,1	-	-	-
Zone Monde ex Europe	1,3	-	1,3	-
OPC	1,3	-	-	-
Zone Monde	3,2	-	3,2	-
OPC	3,2	-	-	-
Actions	89,2	0,1	89,4	90,6
Zone Euro	86,8	0,1	86,9	90,6
Ligne à ligne	86,8	0,1	-	-
Zone Monde ex Europe	2,4	-	2,4	-
OPC	2,4	-	-	-
Zone Monde	0,1	-	0,1	-
OPC	0,1	-	-	-
Monétaire	1,5	-	1,5	9,4
Monétaire	1,5	-	1,5	9,4
Total	100,0	0,1	100,1	100,0

* Y compris les futures et options en exposition

PERP PROGRESSIF (EUR)

Analyse de l'allocation de la poche action

10 PREMIÈRES LIGNES (%)

	Fonds
SAP SE GY EUR	4,8
THALES SA FP EUR	4,8
ASML HOLDING NV NA EUR	4,2
ESSILORLUXOTTICA FP EUR	4,2
AIR LIQUIDE SA FP EUR	4,1
AMADEUS IT GROUP SA SQ EUR	3,9
SIEMENS HEALTHINEERS AG GY EUR	3,7
SIEMENS AG-REG GY EUR	3,2
ALLIANZ SE-REG GY EUR	2,9
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG GY EUR	2,8
Total	38,5
Nombre total de titres	65

en % de l'actif net

PRINCIPALES SURPONDÉRATIONS (%)

	Fonds	Indice	Écart
SAP SE GY EUR	5,5	-	5,5
THALES SA FP EUR	5,5	-	5,5
ASML HOLDING NA EUR	4,9	-	4,9
ESSILORLUXOTTICA FP	4,8	-	4,8
AIR LIQUIDE FP EUR	4,7	-	4,7

en % de la poche

PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS (%)

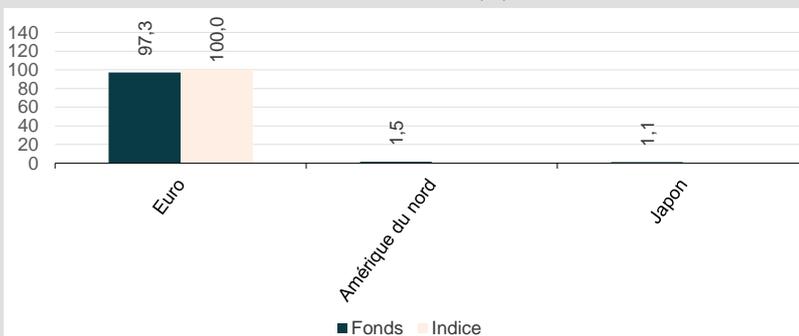
	Fonds	Indice	Écart
AMPLIFON SPA IM EUR	0,2	-	0,2
DR ING HC F GY EUR	0,3	-	0,3
MTU AERO GY EUR	0,4	-	0,4
BUREAU VERITAS FP U	0,5	-	0,5
MUENCHENER GY EUR	0,5	-	0,5

en % de la poche

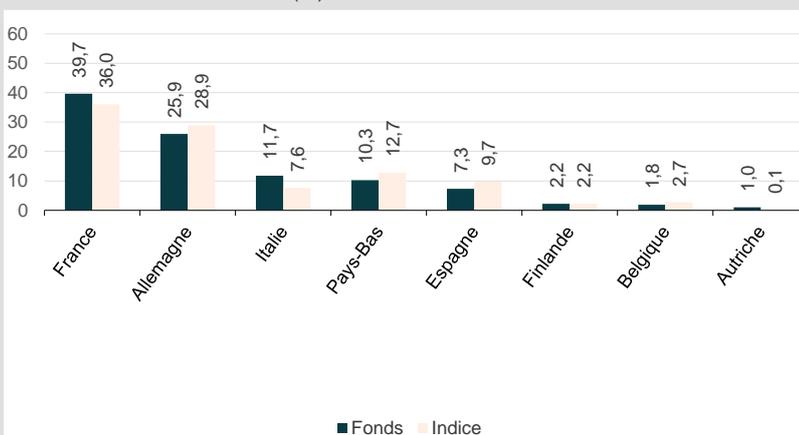
PRINCIPALES TRANSACTIONS CUMULÉES D'ACTIONS (EUR)

Achats		Montant
BNP PARIBAS FP EUR		721 170
INTESA IM EUR		520 832
LOTTOMATICA IM EUR		496 669
NORDEA BANK FH EUR		364 761
BBVA SQ EUR		359 003
Ventes		Montant
INFRASTRUTTURE IM U		497 539
HERMES INTL FP EUR		468 661
AIRBUS SE FP EUR		425 407
TOTALENERGIES FP EUR		363 438
BUREAU VERITAS FP U		316 518

RÉPARTITION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE (%)



RÉPARTITION PAR PAYS (%)


en % de la poche

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

	Fonds	Indice
Industrie	20,5	16,4
Finance	20,2	22,5
Technologie	19,3	15,4
Santé	13,8	7,3
Consommation Discrétionnaire	11,8	14,8
Matières premières	5,7	3,4
Télécommunications	5,2	4,4
Energie	2,8	4,5
Consommation de base	0,7	4,9
Services aux collectivités	-	5,9
Immobilier	-	0,4

Nomenclature ICB, en % de la poche

PERP PROGRESSIF (EUR)

Analyse de la poche diversification

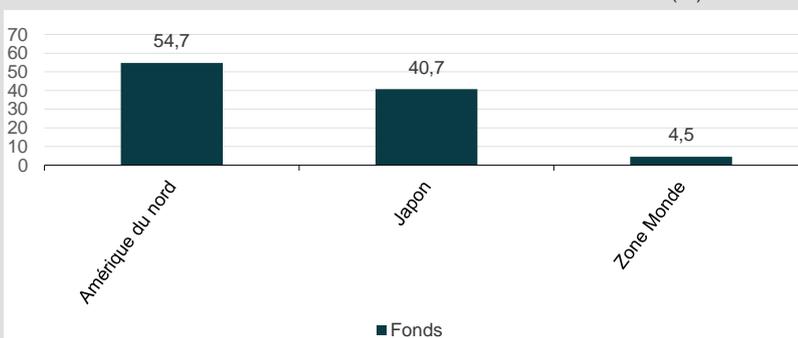
PRINCIPAUX OPC ET TRACKERS (%)

	Fonds
OSTRUM EURO HIGH INCOME FUND N1/A (EUR)	1,4
UBS ETF S&P500 ELITE H.EUR A GT EUR	1,4
UBS ETF US LIQCORPSU1-5 HEUR IM EUR	1,3
OSTRUM GLOBAL EMERGING BONDS H-I (C) EUR	1,1
DNCA INVEST ALPHA BONDS SI (C) EUR	1,1

EXPOSITION DES PRODUITS DÉRIVÉS

	Expositi on (EUR)	Poids en expositi on (%)	Contrib ution à la sensibilit é	Plus ou moins values latentes
Futures sur indices				
EURO STOXX BANK 2506	45 463	0,12	-	175

RÉPARTITION DES OPC DÉTENUS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE (%)



PERP PROGRESSIF (EUR)

■ COMMENTAIRE DE GESTION

A l'heure où nous écrivons ces lignes, nous sommes le 3 avril, lendemain des annonces de tarifs douaniers par Donald Trump. Evènement qu'il avait nommé étonnamment le jour de la libération (« Liberation Day »). Les marchés américains semblent partager notre opinion que c'est loin d'être le jour de la libération de l'économie américaine. Le S&P vient de perdre 5% et le Nasdaq 6% en une seule séance, près de 2000 milliards d'euros envolés, alors que les indices américains avaient déjà perdu 6 et 8% respectivement sur le mois passé. Les tarifs sont un jeu à somme négative. L'économie américaine va subir une hausse de l'inflation et une baisse de sa croissance. S'il y a débat sur la direction que va prendre la Fed (nous pensons que la Fed sera sensible à l'évolution de l'emploi et des salaires), les taux longs ont logiquement baissé prenant en compte l'affaiblissement des perspectives de croissance. Les États-Unis exportent 3000 milliards de biens et services dans le monde et les sociétés du Nasdaq génèrent la moitié de leurs revenus hors du territoire américain. A notre sens, le scénario central reste, d'une part, que le gouvernement républicain cherche à négocier et conclure des accords commerciaux avec ses partenaires, et qu'une baisse du S&P 500 (-6% sur le trimestre) de 15-20% et/ou une baisse de la cote de popularité de Donald Trump au sein du camp républicain seraient des catalyseurs pour un changement de cap politique (le « put Trump »).

De l'autre côté de l'Atlantique, l'Allemagne a élu une assemblée à dominante droite modérée. Le nouveau Chancelier Merz a ensuite rapidement fait voter un plan d'infrastructure de 500Md€ sur 10 ans, ainsi qu'une enveloppe de 100Md€ par an pour constituer une armée allemande capable de faire face à un conflit intensif, grâce au vote historique du changement de la constitution permettant à l'Allemagne de sortir de son orthodoxie financière. Parallèlement, l'Europe des 27 toujours sous le choc du discours de JD Vance à Munich a mis en place un plan de défense européen « ReArm Europe » de 800Md€. Suite à ces événements, le marché s'est focalisé à nouveau sur le risque lié aux tarifs entraînant des prises de profits sur les indices européens. Les conséquences de la politique commerciale américaine coercitive sur l'économie européenne sont difficiles à évaluer.

En somme, le seul bénéfice à ce jour de la nouvelle politique extérieure américaine aura été le décollage boursier des valeurs de défense européennes. Les perspectives d'augmentation des budgets militaires à 3% en Europe ont propulsé les valorisations à la hausse de l'ensemble des valeurs de défense européennes (+65% sur le trimestre). Thalès est de loin le premier contributeur à la performance du fonds sur le mois (+28%) et sur le trimestre (+77%). Il est légitime de se poser la question de la valorisation alors que le titre se paie aujourd'hui 26x les résultats 2025. Selon notre analyse, le changement de régime de croissance (les revenus devraient croître de l'ordre de 10% par an sur les 5-10 prochaines années) justifie le cours actuel et ce, sans prendre en compte le potentiel lié à la reprise des satellites (militaires en particulier) ni du potentiel d'accélération de la croissance de l'avionique militaire (logée dans la division aéronautique).

Dans ce contexte, le MSCI EURO affiche ainsi une performance de /perf_1M_bench, surperformant le marché américain, pour le 3ème mois consécutif. Sur le plan sectoriel, les secteurs domestiques ont naturellement tiré leur épingle du jeu, tels que les utilities, les secteurs financiers, l'énergie et les télécoms. En revanche, dans ce contexte d'incertitudes, la consommation cyclique (luxe et auto) ainsi que la technologie ont souffert. Nous notons également la piètre performance de la santé, dont le rôle défensif n'a pas fonctionné, compte tenu de la baisse du dollar, ainsi que du risque politique et tarifaire (ce dernier est pour le moment écarté). Sur le mois, le fonds affiche une performance de /perf_1M_fund.

Parmi les principaux contributeurs à la performance, hormis Thalès, devenue la première position du fonds, nous sommes ravis d'avoir trouvé une société comme Lottomatica (+12%). Nous avons toujours été convaincus qu'il valait mieux être actionnaire des sociétés de jeux d'argent que d'être client de ces sociétés. Le marché italien est le premier marché européen et il est au début de sa transition vers les jeux en ligne, dont la rentabilité est deux fois supérieure. La pénétration des jeux en ligne, de 30% actuellement, devrait converger vers le niveau atteint au Royaume Uni (60%) en quelques années. Les perspectives de croissance et de rentabilité sont excellentes tout comme l'équipe de management. Notre analyse montre également que malgré 45% de progression en bourse depuis fin 2024, le titre s'offre à une valorisation encore très raisonnable. Enfin, les valeurs financières, au premier titre desquels Deutsche Börse, ont soutenu la performance. La volatilité des marchés soutient la croissance des volumes des bourses. Par ailleurs, la valorisation reste raisonnable au regard de la croissance et de la rentabilité publiées. Allianz, Deutsche Börse et TotalEnergies ont également généré des performances positives en mars.

Parmi les principaux détracteurs à la performance, LVMH a souffert du spleen naissant du consommateur américain après un quatrième trimestre euphorique qui s'avère avoir été plutôt un épiphénomène, plutôt qu'une inflexion de tendance. De son côté, ASML (-11%) souffre toujours d'un manque de visibilité (problèmes chez deux clients majeurs que sont Samsung et Intel) et des restrictions sur les exports vers la Chine sous la pression des États-Unis. Enfin, SAP a subi des prises de bénéfices après un parcours exceptionnel alors que la visibilité sur la croissance des trois prochaines années reste excellente.

Parmi les principaux mouvements, nous avons repondéré nos positions en banques européennes (BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Nordea, BBVA) alors que les perspectives de taux d'intérêts devraient rester élevées à plus long terme, soutenues par les pressions inflationnistes des stimulus fiscaux. Nous avons continué de construire les positions de nos nouveaux investissements à l'image de Lottomatica. Pour financer ces achats, nous avons pris des bénéfices sur Inwit, Hermès, Airbus, TotalEnergies et Bureau Veritas. Par ailleurs, nous avons sorti Iberdrola et Legrand compte tenu du potentiel de revalorisation réduit.

Nous resterons fidèles à notre philosophie d'investissement : nous recherchons des sociétés dont la qualité du modèle économique, du management et du bilan est excellente. La qualité nous procure de la visibilité sur la trajectoire de profits futurs. La volatilité des cours de bourse nous offre des opportunités lorsque les cours s'écartent de cette trajectoire. La qualité est notre garde-fou, la valeur des profits futurs notre boussole.

PERP PROGRESSIF (EUR)

■ MENTIONS LÉGALES

Ce document, strictement confidentiel, est destiné aux porteurs de l'OPC Perp Progressif.

Ce document, strictement confidentiel, est destiné à Perp Progressif.

Document destiné exclusivement à un client professionnel au sens de la Directive MIF 2 (Marchés d'Instruments Financiers).

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Les informations contenues dans ce document peuvent être modifiées à tout moment sans préavis.

Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Le contenu de ce document est issu de sources considérées comme fiables par Ostrum Asset Management . Néanmoins, Ostrum Asset Management ne saurait garantir la parfaite fiabilité, exhaustivité et exactitude des informations provenant notamment de sources extérieures et figurant dans ce document.

Les informations relatives à cet OPC ne se substituent pas à celles mentionnées dans la documentation légale de l'OPC tel que le "Document d'Information Clé pour l'Investisseur" (DICI) ; pour plus d'information sur les frais, il est conseillé à l'investisseur de se reporter à la rubrique « frais » du prospectus de cet OPC disponible aussi sur le site internet : www.ostrum.com/fr.

Concernant la rubrique « profil de risque » de ce reporting, il est indiqué que les données historiques, utilisées pour calculer le niveau de risque, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de cet OPC. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». La catégorie de risque associée à cet OPC n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. Certains risques relatifs à la gestion de cet OPC peuvent ne pas être pris en compte dans cet indicateur.

Le présent document ne peut pas être utilisé, reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers sans le consentement préalable et écrit de Ostrum Asset Management.

Ostrum Asset Management – 43, avenue Pierre Mendès-France – CS 41432 – 75648 Paris cedex 13 France – Tél. : +33 1 78 40 80 00 Société anonyme au capital de 50 938 997 euros – 525 192 753 RCS Paris – TVA : FR 93 525 192 753 - Agrément AMF n° GP-18000014 Siège social : 43, avenue Pierre Mendès-France – 75013 Paris – www.ostrum.com