

L'objectif des profils discrétionnaires de Victory Asset Management vise à permettre des placements patrimoniaux à moyen ou long terme avec des niveaux de risques adaptés au profil de l'investisseur.

Les portefeuilles sont composés essentiellement d'OPCVM soigneusement sélectionnés par notre équipe de gestion. Notre architecture ouverte nous permet une totale liberté sur le choix des produits, permettant ainsi à nos clients de bénéficier des supports les mieux adaptés.

### Commentaire de gestion

Les principaux indices des marchés développés ont continué leur progression sur le mois d'août (+4.43% sur l'Eurostoxx50, +7.01% pour le S&P 500). L'indice des grandes valeurs américaines S&P est à son plus haut niveau historique à la fin du mois d'août alors que les incertitudes restent considérables concernant l'évolution de la pandémie de Covid-19 et de l'économie mondiale.

Les Etats-Unis sont entrés en récession officiellement après l'annonce le 30 juillet de la contraction de 32.9% du PIB en rythme annualisé. Les nouvelles inscriptions hebdomadaires au chômage sont conformes aux attentes aux Etats-Unis, avec toujours 1 million sur la semaine au 22 août. Le retour rapide à la croissance semble être compromis ; Les Etats-Unis sont le pays le plus touché tant en nombre de morts que de cas. De plus, le plan de relance de 2 000 milliards accordé par le congrès et l'administration Trump en mars dernier est arrivé à échéance en fin juillet ; ce programme dont l'objectif est de stimuler l'économie n'a toujours pas trouvé une entente au sein du congrès relative aux conditions de son renouvellement.

Cependant, la banque centrale américaine autorise l'inflation à augmenter au-delà de son objectif de 2% afin de soutenir l'emploi. La FED continue donc de mener une politique monétaire accommodante en maintenant les taux d'intérêt à 0 « pendant un certain temps » malgré une augmentation de l'inflation au-dessus de l'objectif de 2%.

Les prévisions de récession de la Commission Européenne sur l'année 2020 sont plus pessimiste que ce qui était initialement prévu. Elle prévoit désormais une chute du PIB de 8.7% cette année pour la zone euro (-7.7% prévus en mai) ainsi qu'un rebond moindre en 2021 (+6.1% au lieu de 6.3%). Ces prévisions de croissance sont susceptibles de se détériorer si l'on en juge par l'augmentation continue du nombre de contaminés dans le monde depuis le milieu de l'été.

Les mesures d'urgence mise en place par la BCE afin de soutenir l'économie depuis le début de la pandémie semblent être à ce jour toujours inefficace.

Les mesures de restrictions continuent de se multiplier dans différents pays du fait de l'augmentation progressive du nombre de contaminés et de décès.

Néanmoins, certaines avancées thérapeutiques pourraient constituer un signal de hausse important pour les investisseurs. Aux Etats-Unis Donald Trump a annoncé le 23 août l'autorisation en urgence de la transfusion du plasma sanguin de personnes guéries du coronavirus à des patients hospitalisés. Le président américain a déclaré en août qu'un vaccin contre la COVID-19 pourrait être produit avant la présidentielle américaine du 3 novembre ; à ce jour 9 milliards de dollars d'argent public a été investi dans différents projets de vaccins par le gouvernement américain.

Nous avons procédé à la vente du fonds BNP Insticash dollar dans l'ensemble de nos profils de gestion afin de limiter le risque de change au sein des portefeuilles.

Nous pensons toujours que le marché répondra favorablement aux interventions massives des Banques Centrales. Nous conservons aujourd'hui l'exposition action dans nos portefeuilles de gestion profilée et restons très attentif à l'évolution de la pandémie.

### Performance des profils

	2020*	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Depuis 2009
<b>Profil Conservateur</b>	5.9%	5.8%	-0.3%	5.5%	2.9%	4.1%	6.0%	52.4%
Indice (75% Euro MTS 1-3 ans / 25% MSCI World EUR)	-0.4%	6.8%	-1.6%	1.1%	2.4%	2.8%	2.2%	25.6%
<b>Profil Equilibré</b>	7.0%	7.4%	-1.3%	7.9%	3.6%	5.8%	7.0%	73.2%
Indice (50% Euro MTS 1-3 ans / 50% MSCI World EUR)	-0.8%	13.2%	-2.9%	2.6%	4.4%	4.8%	2.5%	41.8%
<b>Profil Dynamique</b>	8.1%	10.1%	-3.3%	9.6%	4.9%	7.5%	8.0%	95.4%
Indice (25% Euro MTS 1-3 ans / 75% MSCI World EUR)	-1.4%	19.8%	-4.4%	4.0%	6.5%	6.7%	2.7%	61.0%
<b>Profil Agressif</b>	8.1%	10.7%	-4.0%	10.5%	4.2%	10.6%	6.7%	110.0%
Indice (100% MSCI World EUR)	-2.3%	26.7%	-5.9%	5.5%	8.5%	8.3%	2.9%	121.6%

Disclaimer : Les informations contenues dans le présent document sont fournies à titre indicatif, ne valent que pour le moment où elles ont été données et ne constituent ni des conseils juridiques et fiscaux, ni une sollicitation ou recommandation à l'investissement. Aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude et leur exhaustivité. La société de gestion n'assume aucune responsabilité en ce qui concerne le rendement de ces valeurs dans l'avenir. La responsabilité de la société de gestion ne saurait être engagée ni par ces informations ni par les décisions que toute personne pourrait prendre sur leur fondement. Il est de la responsabilité de tout intéressé potentiel de s'assurer de l'adéquation entre ses investissements et sa situation particulière et qu'il comprend tous les risques liés à ses investissements.

