

MeDirect

RAPPORT TRIMESTRIEL

avril- juin 2021



La reprise économique se poursuit



Tim Rooney
CEO MeDirect

Chers clients,

Dans le précédent rapport discrétionnaire, nous avons déjà mentionné une reprise au premier trimestre qui s'est poursuivie au début du deuxième trimestre.

Et cette reprise s'est poursuivie en effet tout au long du deuxième trimestre.

Ce climat boursier positif a été provoqué par le déploiement rapide des vaccinations contre le COVID. Les banques centrales ont également contribué à la reprise en ne relevant pas les taux d'intérêt. Les données macroéconomiques ont également soutenu cette tendance. Par exemple, l'indice PMI (indice des directeurs d'achat) de la zone euro a connu sa plus haute valeur depuis 2006, ce qui se reflète dans la confiance des directeurs d'achat. C'est généralement un bon indicateur pour l'avenir.

Par rapport au premier trimestre, les actions "value" et "commodity" affichent désormais de bons résultats, tout comme les grandes entreprises technologiques.

Cela s'est également accompagné d'une hausse des chiffres de l'inflation due à la reprise robuste, à l'augmentation de la consommation ainsi qu'à la hausse des prix des matières premières. Cela a amené certains investisseurs à craindre que les banques centrales ne relâchent leur politique, mais jusqu'à présent, elles ont maintenu des taux d'inflation élevés, reflétant également la vigueur de la reprise.

Les valorisations ont naturellement augmenté en raison de cette tendance lorsque nous examinons le marché avec attention.

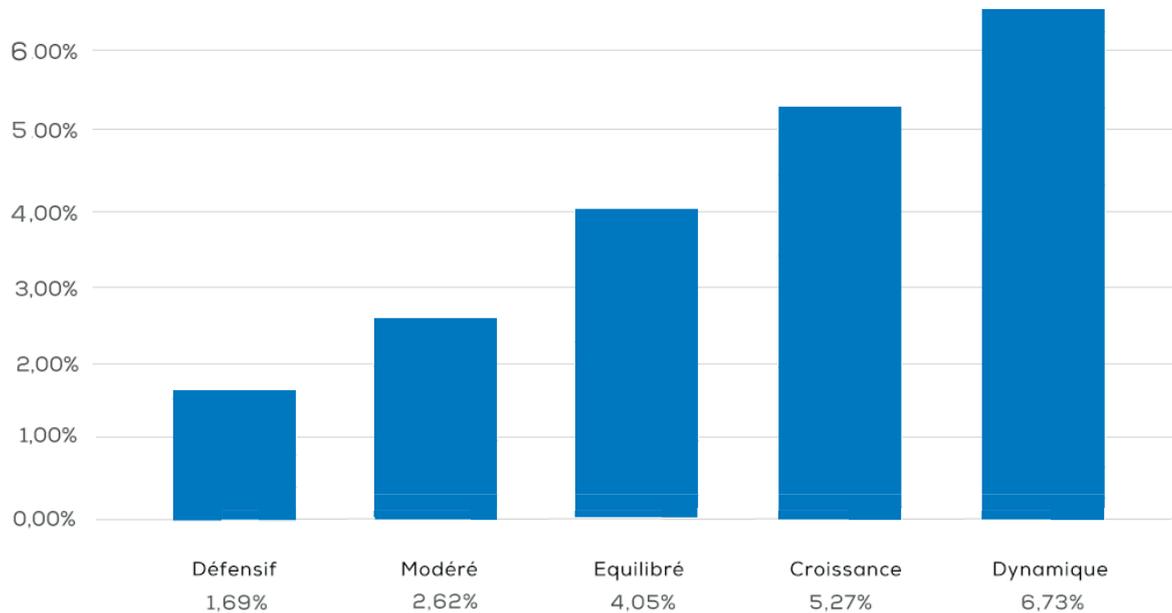
D'un autre côté, il y a peu d'alternatives et les indicateurs macroéconomiques montrent encore un potentiel. Mais des périodes de volatilité ne sont pas à exclure.

TABLE DES MATIÈRES

1. **La reprise économique se poursuit**
2. **Les performances des portefeuilles MeDirect au deuxième trimestre 2021**
3. **Performances historiques sur un an, trois ans, cinq ans et dix ans**
4. **Accès en ligne 24/7 pour suivre l'évolution de votre portefeuille**

Cordialement,
Tim Rooney, CEO de MeDirect

Graphique: Rendement annualisé au cours des cinq dernières années



** Les rendements ci-dessus sont les rendements bruts annualisés (hors frais de gestion et taxes éventuelles) du 01/07/2016 tot 30/06/2021. Les résultats obtenus dans le passé ne présagent évidemment pas des performances futures, mais donnent une idée de la qualité des portefeuilles.*

Les performances des Portefeuilles MeDirect au deuxième trimestre 2021

Au deuxième trimestre, la gestion de patrimoine en ligne de MeDirect a produit un rendement variant entre **0,87%** pour le profil Défensif et **3,94%** pour le profil Dynamique.

Commentaires sur les performances des portefeuilles

Date de début Date de fin	1-avr-21 30-jui-21	Performance du benchmark du 1-avr-21 au 30-jun-21
Défensif	0,87%	0,52%
Modéré	1,56%	1,17%
Équilibré	2,49%	2,47%
Croissance	3,18%	3,74%
Dynamique	3,94%	5,03%

*Les rendements indiqués ci-dessus mentionnent les rendements bruts du 01/01/2021 - 31/03/2021.
(hors frais de gestion de 0,90% et taxes éventuelles).*

Commentaire du marché boursier

Les marchés boursiers et obligataires ont enregistré de larges gains au deuxième trimestre, et la volatilité s'est atténuée, les investisseurs naviguant dans les courants croisés d'une économie mondiale sortant de la pandémie de coronavirus.

Les actions, en particulier, ont été portées par la dynamique d'une économie en reprise : la réalité d'une inflation plus élevée, un tableau mitigé de l'emploi et le soutien continu des banques centrales. Ce changement est intervenu alors que la Réserve fédérale a indiqué en juin qu'elle pourrait relever ses taux un peu plus tôt que prévu, mais probablement pas avant 2023.

L'écart important entre les performances sectorielles au cours du premier trimestre s'est réduit au cours du deuxième, tous les secteurs, à l'exception de celui des services publics, ayant enregistré des gains. À la fin du deuxième trimestre, l'une des tendances les plus dominantes de la fin 2020 et du premier trimestre a commencé à s'estomper : la surperformance des valeurs de rendement produisant des flux de trésorerie par rapport aux valeurs de croissance populaires. Pourtant, les banques centrales (et notamment la Réserve fédérale) continuant à injecter d'énormes mesures de relance, les marchés n'ont pas été effrayés. Certains facteurs sont restés constants par rapport à l'évolution antérieure : la reprise de l'activité économique a dopé le prix du pétrole et, partant, les valeurs énergétiques.

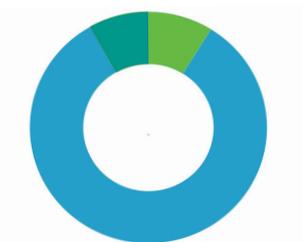
Sur le marché obligataire, après des trois premiers mois de 2021 difficiles, où les prix ont été affectés par les craintes d'une hausse de l'inflation, les investisseurs sont revenus au deuxième trimestre. Les mises à jour des banques centrales ont influencé les participants au marché obligataire, et le retour de l'intérêt des investisseurs a permis de récupérer une partie du terrain perdu, les États-Unis s'en tirant mieux que leurs équivalents européens.

Le marché des devises a également connu une volatilité accrue, le dollar américain s'étant redressé en juin après avoir fortement baissé pendant la majeure partie du trimestre. L'allusion de la Fed à des taux plus élevés et à une position plus agressive sur l'inflation a été un élément révélateur à cet égard. point depuis l'année dernière, atteignant des niveaux pré-pandémiques vers la fin du premier trimestre.

Le Portefeuille Défensif

Allocations d'actifs:

Date du portfolio: 30/06/21



	%
● Actions	9,00
● Obligations	83,00
● Liquidités	8,00
Total	100,00

Au dernier trimestre, le portefeuille Défensif a réalisé **0,87%** par rapport à l'indice de référence **0,52%**.

Alors que les actions mondiales ont généralement généré de solides rendements au cours de la période, les actifs à revenu fixe ont affiché des résultats mitigés. Au sein des actifs à risque, les actions américaines sont restées l'un des principaux contributeurs, bien que les actions européennes et britanniques se soient également bien comportées. Les actions "value" et "growth" ont connu leurs moments de surperformance au cours du trimestre, ce qui démontre l'importance d'un mélange d'actions bien diversifié. Les actions japonaises ont légèrement reculé en raison de la recrudescence des cas de COVID dans le pays. Dans le même temps, les valeurs de croissance des marchés émergents ont enregistré des résultats médiocres, le gouvernement chinois étant devenu plus strict à l'égard des entreprises technologiques locales. En ce qui concerne les titres à revenu fixe, les obligations d'État européennes ont chuté en raison de la hausse des rendements dans la région. En revanche, les obligations mondiales se sont bien comportées, les bons du Trésor américain reprenant pied après avoir chuté au premier trimestre, les marchés s'inquiétant de l'inflation. La dette en monnaie locale des marchés émergents a été l'actif à revenu fixe le plus performant, les investisseurs s'étant rapprochés de cette classe d'actifs au cours du trimestre.

Au cours des 12 derniers mois, les actions ont connu une hausse significative, certains marchés clés atteignant

un nouveau record le dernier jour du trimestre. Pour bien mettre en évidence le rallye post-pandémie, prenons l'exemple des actions américaines, qui sont en hausse de 97 % par rapport au plancher de 2020 établi le 20 mars 2020. C'est évidemment une bonne nouvelle pour ceux qui ont une plus grande tolérance au risque et qui ont profité des rendements élevés, mais cela a également vu l'appétit pour le risque et les attentes de rendement de nombreux investisseurs atteindre des niveaux inquiétants. Certaines enquêtes auprès des investisseurs suggèrent même que les participants s'attendent désormais à des rendements de plus de 15 % par an pour les cinq prochaines années, ce qui est extraordinaire par rapport aux normes historiques. Comme la gravité, il faut rappeler aux investisseurs que les prix des actifs à long terme sont inévitablement le reflet des fondamentaux qui les sous-tendent.

Du point de vue des titres à revenu fixe, l'attrait relatif du crédit a continué de diminuer. Les spreads se sont effondrés à la fin de l'année dernière et ont continué à baisser depuis. Par conséquent, les écarts de rendement offerts par les entreprises ne sont plus aussi convaincants. En outre, tout au long du deuxième trimestre, nous avons vu les obligations à haut rendement surpasser les émetteurs privés, ce qui indique une nouvelle prise de risque sur les marchés à revenu fixe. Les rendements du Trésor américain ont légèrement baissé au cours du trimestre, ce qui réduit quelque peu la capacité de ces obligations à offrir une protection en cas de repli du marché des actions.

Nous restons vigilants car nous nous attendons à ce que les marchés continuent d'afficher des épisodes de volatilité. Nous veillons à ce que le portefeuille reste conforme à l'allocation souhaitée tout en recherchant des opportunités qui amélioreront les rendements futurs attendus. À cet égard, nous sommes convaincus

que la forme du portefeuille devrait continuer à fournir des rendements ajustés au risque qui aident les investisseurs à atteindre leurs objectifs.

Ci-dessous, le tableau des fonds ayant le plus contribué à la sur/sous performance du portefeuille par rapport à l'indice de référence de chaque fonds pour le portefeuille Défensif.

Classe d'actif	Nom du fonds	Performance trimestrielle	Performance Indice de référence du fonds	Différence avec l'indice de référence du fonds	Commentaires à propos de la sur/sous performance du fonds par rapport à son indice de référence
Bonds	Robeco Global Credits FH	2.40%	2.25%	0.15%	Le fonds a dégagé des rendements positifs, les spreads ayant continué à se réduire au cours du trimestre et la courbe américaine s'étant stabilisée. Le portefeuille présente un bêta inférieur à 1, ce qui devrait le rendre défensif en cas de repli, tout en ajoutant un rendement actif grâce à l'exposition aux marchés émergents.
Bonds	Ninety One GSF EM Local Currency Debt	2.81%	2.61%	0.20%	Le fonds a dégagé de bons rendements, les investisseurs s'étant intéressés à la dette en monnaie locale des marchés émergents. Grâce à une forte exposition aux obligations à rendement élevé, le portefeuille a pu générer des rendements supérieurs à ceux de son indice de référence. Le fonds reste exposé aux devises des marchés émergents qui restent bon marché par rapport à l'euro.
Bonds	Legg Mason BW Gbl Fixed Income EURH	1.74%	0.57%	1.17%	Le fonds a bénéficié de sa faible exposition à la courbe de l'euro, cette région ayant vu ses rendements augmenter au cours du trimestre. En revanche, son exposition aux bons du Trésor américain a généré un léger gain. L'exposition aux obligations des marchés émergents s'est également avérée bénéfique au cours du trimestre, les investisseurs s'étant rapprochés de cette classe d'actifs.
Equities	Comgest Growth Japan	-2.53%	-1.65%	-0.88%	Le fonds a enregistré des rendements négatifs au deuxième trimestre, les investisseurs s'inquiétant de la flambée des cas de COVID au Japon. La plus grande pondération sectorielle du fonds - la consommation discrétionnaire - n'a pas réussi à protéger dans un environnement où les investisseurs étaient inquiets des restrictions COVID et de la hausse des décès. Pour l'avenir, nous pensons que le fonds est bien positionné pour profiter de la réouverture des économies asiatiques et de la reprise des investissements et de la consommation.
Equities	Dodge & Cox Worldwide US Stock	7.48%	7.58%	-0.10%	L'approche du fonds axée sur les valorisations a tenu bon au deuxième trimestre, les marchés ayant traversé des périodes de reprise axées sur la croissance et sur la valeur. Les secteurs de la finance et de l'énergie restent des positions importantes et ont contribué positivement cette année.

Le Portefeuille Modéré

Allocations d'actifs:

Date du portfolio: 30/06/21



	%
● Actions	20,50
● Obligations	71,50
● Liquidités	8,00
Total	100,00

Au cours du trimestre, le portefeuille Modéré a affiché un rendement de 1,56 % par rapport à l'indice de référence de 1,17 %.

Alors que les actions mondiales ont généralement généré des rendements élevés au cours de la période, les actifs à revenu fixe ont affiché des résultats mitigés. Au sein des actifs à risque, les actions américaines sont restées l'un des principaux contributeurs, bien que la position la plus performante du portefeuille ait été notre exposition aux actions européennes. Les actions "value" et "growth" ont connu des moments de surperformance au cours du trimestre, ce qui démontre l'importance d'un portefeuille d'actions bien diversifié. Les actions japonaises ont légèrement reculé en raison de la recrudescence des cas de COVID dans le pays. Dans le même temps, les valeurs de croissance des marchés émergents ont enregistré des résultats médiocres, le gouvernement chinois étant devenu plus strict à l'égard des entreprises technologiques locales. En ce qui concerne les titres à revenu fixe, les obligations d'État européennes ont chuté en raison de la hausse des rendements dans la région. En revanche, les obligations mondiales se sont bien comportées, les bons du Trésor américain reprenant pied après avoir chuté au premier trimestre, les marchés s'inquiétant de l'inflation. La dette en monnaie locale des marchés émergents a été l'actif à revenu fixe le plus performant, les investisseurs s'étant rapprochés de cette classe d'actifs au cours du trimestre.

Au cours des 12 derniers mois, les actions ont connu une hausse significative, certains marchés clés atteignant

un nouveau record le dernier jour du trimestre. Pour bien mettre en évidence le rallye post-pandémie, prenons l'exemple des actions américaines, qui sont en hausse de 97 % par rapport au plancher de 2020 établi le 20 mars 2020. C'est évidemment une bonne nouvelle pour ceux qui ont une plus grande tolérance au risque et qui ont profité des rendements élevés, mais cela a également vu l'appétit pour le risque et les attentes de rendement de nombreux investisseurs atteindre des niveaux inquiétants. Certaines enquêtes auprès des investisseurs suggèrent même que les participants s'attendent désormais à des rendements de plus de 15 % par an pour les cinq prochaines années, ce qui est extraordinaire par rapport aux normes historiques. Comme la gravité, il faut rappeler aux investisseurs que les prix des actifs à long terme sont inévitablement le reflet des fondamentaux qui les sous-tendent.

Du point de vue des titres à revenu fixe, l'attrait relatif du crédit a continué de diminuer. Les spreads se sont effondrés à la fin de l'année dernière et ont continué à baisser depuis. Par conséquent, les écarts de rendement offerts par les entreprises ne sont plus aussi convaincants. En outre, tout au long du deuxième trimestre, nous avons vu les obligations à haut rendement surpasser les émetteurs privés, ce qui indique une nouvelle prise de risque sur les marchés à revenu fixe. Les rendements du Trésor américain ont légèrement baissé au cours du trimestre, ce qui réduit quelque peu la capacité de ces obligations à offrir une protection en cas de repli du marché des actions.

Nous restons vigilants car nous nous attendons à ce

que les marchés continuent d'afficher des épisodes de volatilité. Nous veillons à ce que le portefeuille reste conforme à l'allocation souhaitée tout en recherchant des opportunités qui amélioreront les rendements futurs attendus. À cet égard, nous sommes convaincus que

la forme du portefeuille devrait continuer à fournir des rendements ajustés au risque qui aident les investisseurs à atteindre leurs objectifs.

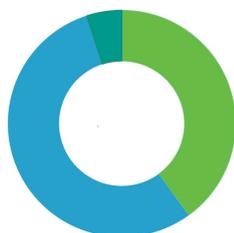
Ci-dessous, le tableau des fonds ayant le plus contribué à la sur/sous performance du portefeuille par rapport à l'indice de référence de chaque fonds pour le portefeuille Modéré.

Classe d'actif	Nom du fonds	Performance trimestrielle	Performance Indice de référence du fonds	Différence avec l'indice de référence du fonds	Commentaires à propos de la sur/sous performance du fonds par rapport à son indice de référence
Equities	Comgest Growth Europe	10.52%	6.46%	4.06%	Le fonds s'est très bien comporté au deuxième trimestre, inversant sa sous-performance du premier trimestre. Le fonds adopte une approche qualité/croissance et a donc pu naviguer à contre courant des rotations valeur/croissance que nous avons observées au deuxième trimestre. Le gérant cite ASML et Accenture comme deux des plus grands contributeurs, tandis que la surpondération des soins de santé a également profité au portefeuille au deuxième trimestre.
Equities	Comgest Growth Emerging Markets	-1.21%	4.11%	-5.32%	La stratégie offre une approche de croissance de qualité pour investir dans les actions des marchés émergents et fournira donc une plus grande protection contre le risque de baisse lors de marchés baissiers, mais sera à la traîne de son indice de référence lors des reprises du marché. Au cours du trimestre, le fonds a été affecté par son exposition aux actions chinoises. Les inquiétudes croissantes concernant la réglementation des entreprises technologiques chinoises, ainsi que la hausse des coûts de production de certains fabricants, ont entraîné une légère chute de ces actions au deuxième trimestre.
Equities	Dodge & Cox Worldwide US Stock	7.48%	7.58%	-0.10%	L'approche du fonds axée sur les valorisations a tenu bon au deuxième trimestre, les marchés ayant traversé des périodes de reprise axées sur la croissance et sur la valeur. Les secteurs de la finance et de l'énergie restent des positions importantes et ont contribué positivement cette année.
Bonds	Robeco Global Credits FH	2.40%	2.25%	0.15%	Le fonds a dégagé des rendements positifs, les spreads ayant continué à se réduire au cours du trimestre et la courbe américaine s'étant stabilisée. Le portefeuille présente un bêta inférieur à 1, ce qui devrait le rendre défensif en cas de repli, tout en ajoutant un rendement actif grâce à l'exposition aux marchés émergents.
Bonds	Ninety One GSF EM Local Currency Debt	2.81%	2.61%	0.20%	Le fonds a dégagé de bons rendements, les investisseurs s'étant intéressés à la dette en monnaie locale des marchés émergents. Grâce à une forte exposition aux obligations à rendement élevé, le portefeuille a pu générer des rendements supérieurs à ceux de son indice de référence. Le fonds reste exposé aux devises des marchés émergents qui restent bon marché par rapport à l'euro.
Bonds	Legg Mason BW Gbl Fixed Income EURH	1.74%	0.57%	1.17%	Le fonds a bénéficié de sa faible exposition à la courbe de l'euro, cette région ayant vu ses rendements augmenter au cours du trimestre. En revanche, son exposition aux bons du Trésor américain a généré un léger gain. L'exposition aux obligations des marchés émergents s'est également avérée bénéfique au cours du trimestre, les investisseurs s'étant rapprochés de cette classe d'actifs.
Equities	Comgest Growth Japan	-2.53%	-1.65%	-0.88%	Le fonds a enregistré des rendements négatifs au deuxième trimestre, les investisseurs s'inquiétant de la flambée des cas de COVID au Japon. La plus grande pondération sectorielle du fonds - la consommation discrétionnaire - n'a pas réussi à protéger dans un environnement où les investisseurs étaient inquiets des restrictions COVID et de la hausse des décès. Pour l'avenir, nous pensons que le fonds est bien positionné pour profiter de la réouverture des économies asiatiques et de la reprise des investissements et de la consommation.

Le Portefeuille Équilibré

Allocations d'actifs:

Date du portfolio: 30/06/21



	%
● Actions	40,00
● Obligations	55,00
● Liquidités	5,00
Total	100,00

Au cours du dernier trimestre, le portefeuille Équilibré a réalisé une performance de 2,49 % par rapport à l'indice de référence de 2,47 %.

Alors que les actions mondiales ont généré de solides rendements au cours de la période, la plupart des actifs à revenu fixe ont souffert des fortes hausses des taux d'intérêt, alors que l'inflation et la croissance se redressaient. Au sein des actifs à risque, les actions américaines sont restées le principal contributeur, suivies des actions de la zone euro. Aux États-Unis, notre exposition aux gestionnaires orientés "value" a été particulièrement bénéfique, car une forte rotation sectorielle a eu lieu dans les secteurs "value" tels que l'énergie ou les services financiers. Les actions britanniques ont continué à bien se comporter grâce à la bonne performance des segments orientés vers les matières premières ainsi que des financières qui ont bénéficié de la pentification des courbes de rendement et d'une croissance plus forte. En outre, le pays devrait bénéficier du rétablissement des dividendes qui avaient été coupés par prudence pendant la pandémie. Au sein des titres à revenu fixe, nos expositions aux obligations souveraines et aux obligations d'entreprises ont souffert de la hausse des taux d'intérêt. En revanche, notre position en obligations indexées sur l'inflation s'est avérée positive dans un contexte de hausse générale des anticipations d'inflation.

D'une année sur l'autre, l'histoire est plus convaincante, car l'ampleur du rebond par rapport à la profondeur du marché baissier brutal de l'année dernière devient

claire. Pourtant, les actions sont en nette progression par rapport à leur niveau d'il y a un an. Selon nous, le marché boursier américain reste l'un des plus chers. Alors que bon nombre des positions les plus importantes des indices américains sont des sociétés de très grande qualité dont les modèles d'entreprise se sont avérés plus résistants que certains de leurs homologues mondiaux pendant la pandémie, nous pensons que le prix de leurs actions ne tient pas compte des attentes excessives en matière de croissance future. Cela dit, nous profiterons de la sous-performance relative des sociétés défensives et de haute qualité au cours de la reprise pour accroître notre exposition à certains segments tels que les biens de consommation de base ou les soins de santé. Ces deux secteurs offrent des valorisations plus attrayantes, avec de bonnes perspectives de croissance des bénéficiaires, et pourraient se révéler plus résistants si les marchés devenaient plus volatils.

Du point de vue des titres à revenu fixe, l'attrait relatif du crédit a continué de diminuer. Les écarts de taux se sont effondrés à la fin de l'année dernière et, avec la hausse des taux d'intérêt, les différentiels de rendement offerts par les entreprises ne sont plus aussi attrayants. Nous réduisons encore notre exposition en faveur des bons du Trésor des marchés développés à plus long terme. Bien que les taux d'intérêt des marchés développés puissent continuer à augmenter avec la reprise économique, les bons du Trésor américain à 10 ans offrent actuellement un rendement supérieur à 1,7 % et peuvent encore fournir une bonne protection si les marchés deviennent plus

volatils.

Nous restons vigilants car nous nous attendons à ce que les marchés continuent à présenter des épisodes de volatilité. Nous veillons à ce que le portefeuille reste conforme à l'allocation souhaitée tout en recherchant des opportunités qui amélioreront les rendements

futurs attendus. À cet égard, nous sommes convaincus que la forme du portefeuille devrait continuer à produire des rendements ajustés au risque qui aident les investisseurs à atteindre leurs objectifs.

Ci-dessous, le tableau des fonds ayant le plus contribué à la sur/sous performance du portefeuille par rapport à l'indice de référence de chaque fonds pour le portefeuille Équilibré.

Classe d'actif	Nom du fonds	Performance trimestrielle	Performance Indice de référence du fonds	Différence avec l'indice de référence du fonds	Commentaires à propos de la sur/sous performance du fonds par rapport à son indice de référence
Equities	Comgest Growth Europe	10.52%	6.46%	4.06%	Le fonds s'est très bien comporté au deuxième trimestre, inversant sa sous-performance du premier trimestre. Le fonds adopte une approche qualité/croissance et a donc pu naviguer à contre courant des rotations valeur/croissance que nous avons observées au deuxième trimestre. Le gérant cite ASML et Accenture comme deux des plus grands contributeurs, tandis que la surpondération des soins de santé a également profité au portefeuille au deuxième trimestre.
Equities	Comgest Growth Emerging Markets	-1.21%	4.11%	-5.32%	La stratégie offre une approche de croissance de qualité pour investir dans les actions des marchés émergents et fournira donc une plus grande protection contre le risque de baisse lors de marchés baissiers, mais sera à la traîne de son indice de référence lors des reprises du marché. Au cours du trimestre, le fonds a été affecté par son exposition aux actions chinoises. Les inquiétudes croissantes concernant la réglementation des entreprises technologiques chinoises, ainsi que la hausse des coûts de production de certains fabricants, ont entraîné une légère chute de ces actions au deuxième trimestre.
Equities	Dodge & Cox Worldwide US Stock	7.48%	7.58%	-0.10%	L'approche du fonds axée sur les valorisations a tenu bon au deuxième trimestre, les marchés ayant traversé des périodes de reprise axées sur la croissance et sur la valeur. Les secteurs de la finance et de l'énergie restent des positions importantes et ont contribué positivement cette année.
Bonds	Ninety One GSF EM Local Currency Debt	2.81%	2.61%	0.20%	Le fonds a dégagé de bons rendements, les investisseurs s'étant intéressés à la dette en monnaie locale des marchés émergents. Grâce à une forte exposition aux obligations à rendement élevé, le portefeuille a pu générer des rendements supérieurs à ceux de son indice de référence. Le fonds reste exposé aux devises des marchés émergents qui restent bon marché par rapport à l'euro.
Bonds	Robeco Global Credits FH	2.40%	2.25%	0.15%	Le fonds a dégagé des rendements positifs, les spreads ayant continué à se réduire au cours du trimestre et la courbe américaine s'étant stabilisée. Le portefeuille présente un bêta inférieur à 1, ce qui devrait le rendre défensif en cas de repli, tout en ajoutant un rendement actif grâce à l'exposition aux marchés émergents.
Equities	Comgest Growth Japan	-2.53%	-1.65%	-0.88%	Le fonds a enregistré des rendements négatifs au deuxième trimestre, les investisseurs s'inquiétant de la flambée des cas de COVID au Japon. La plus grande pondération sectorielle du fonds - la consommation discrétionnaire - n'a pas réussi à protéger dans un environnement où les investisseurs étaient inquiets des restrictions COVID et de la hausse des décès. Pour l'avenir, nous pensons que le fonds est bien positionné pour profiter de la réouverture des économies asiatiques et de la reprise des investissements et de la consommation.

Le Portefeuille Croissance

Allocations d'actifs:

Date du portfolio: 30/06/21



	%
● Actions	60,00
● Obligations	38,00
● Liquidités	2,00
● Autres	0,00
Total	100,00

Au cours du dernier trimestre, le portefeuille Croissance a réalisé une performance de 3,18 % par rapport à l'indice de référence de 3,74 %.

Alors que les actions mondiales ont généralement généré des rendements élevés au cours de la période, les actifs à revenu fixe ont affiché des résultats mitigés. Au sein des actifs à risque, les actions américaines sont restées le principal contributeur, bien que la position la plus performante (avec un poids plus faible) du portefeuille ait été notre exposition aux actions européennes. Les actions "value" et "growth" ont connu leurs moments de surperformance au cours du trimestre, ce qui démontre l'importance d'un mélange d'actions bien diversifié. Les actions japonaises ont légèrement reculé en raison de la recrudescence des cas de COVID dans le pays. Dans le même temps, les valeurs de croissance des marchés émergents ont enregistré des résultats médiocres, le gouvernement chinois étant devenu plus strict à l'égard des entreprises technologiques locales. En ce qui concerne les titres à revenu fixe, les obligations d'État européennes ont chuté en raison de la hausse des rendements dans la région. En revanche, les obligations internationales se sont bien comportées, car les bons du Trésor américain ont repris pied après avoir chuté au premier trimestre, les marchés s'inquiétant de l'inflation.

Au cours des 12 derniers mois, les actions ont connu une hausse significative, certains marchés clés atteignant un nouveau record le dernier jour du trimestre. Pour bien mettre en évidence le rallye post-pandémie,

prenons l'exemple des actions américaines, qui sont en hausse de 97 % par rapport au plancher de 2020 établi le 20 mars 2020. C'est évidemment une bonne nouvelle pour ceux qui ont une plus grande tolérance au risque et qui ont profité des rendements élevés, mais cela a également vu l'appétit pour le risque et les attentes de rendement de nombreux investisseurs atteindre des niveaux inquiétants. Certaines enquêtes auprès des investisseurs suggèrent même que les participants s'attendent désormais à des rendements de plus de 15 % par an pour les cinq prochaines années, ce qui est extraordinaire par rapport aux normes historiques. Comme la gravité, il faut rappeler aux investisseurs que les prix des actifs à long terme sont inévitablement le reflet des fondamentaux qui les sous-tendent.

Du point de vue des titres à revenu fixe, l'attrait relatif du crédit a continué de diminuer. Les spreads se sont effondrés à la fin de l'année dernière et ont continué à baisser depuis. Par conséquent, les écarts de rendement offerts par les entreprises ne sont plus aussi convaincants. En outre, tout au long du deuxième trimestre, nous avons vu les obligations à haut rendement surpasser les émetteurs privés, ce qui indique une nouvelle prise de risque sur les marchés à revenu fixe. Les rendements du Trésor américain ont légèrement baissé au cours du trimestre, ce qui réduit quelque peu la capacité de ces obligations à offrir une protection en cas de repli du marché des actions. Nous restons vigilants car nous nous attendons à ce que les marchés continuent d'afficher des épisodes de

volatilité. Nous veillons à ce que le portefeuille reste conforme à l'allocation souhaitée tout en recherchant des opportunités qui amélioreront les rendements futurs attendus. À cet égard, nous sommes convaincus que la forme du portefeuille devrait continuer à fournir

des rendements ajustés au risque qui aident les investisseurs à atteindre leurs objectifs.

Ci-dessous, le tableau des fonds ayant le plus contribué à la sur/sous performance du portefeuille par rapport à l'indice de référence de chaque fonds pour le portefeuille Croissance.

Classe d'actif	Nom du fonds	Performance trimestrielle	Performance Indice de référence du fonds	Différence avec l'indice de référence du fonds	Commentaires à propos de la sur/sous performance du fonds par rapport à son indice de référence
Bonds	Robeco Global Credits FH	2.40%	2.25%	0.15%	Le fonds a dégagé des rendements positifs, les spreads ayant continué à se réduire au cours du trimestre et la courbe américaine s'étant stabilisée. Le portefeuille présente un bêta inférieur à 1, ce qui devrait le rendre défensif en cas de repli, tout en ajoutant un rendement actif grâce à l'exposition aux marchés émergents.
Bonds	Legg Mason BW Gbl Fixed Income EURH	1.74%	0.57%	1.17%	Le fonds a bénéficié de sa faible exposition à la courbe de l'euro, cette région ayant vu ses rendements augmenter au cours du trimestre. En revanche, son exposition aux bons du Trésor américain a généré un léger gain. L'exposition aux obligations des marchés émergents s'est également avérée bénéfique au cours du trimestre, les investisseurs s'étant rapprochés de cette classe d'actifs.
Equities	BGF European Equity Income	5.47%	6.46%	-0.99%	Le fonds a généré des rendements positifs mais a été à la traîne par rapport à son indice de référence. La surpondération du fonds dans le secteur des services publics a été un facteur défavorable, car ce secteur a été le moins performant des actions mondiales au cours du trimestre. Toutefois, grâce à sa forte exposition aux secteurs de la santé et de la finance (deux secteurs qui continuent de bien se porter), le fonds a continué de dégager de bons résultats.
Equities	Comgest Growth Europe	10.52%	6.46%	4.06%	Le fonds s'est très bien comporté au deuxième trimestre, inversant sa sous-performance du premier trimestre. Le fonds adopte une approche qualité/croissance et a donc pu naviguer à contre courant des rotations valeur/croissance que nous avons observées au deuxième trimestre. Le gérant cite ASML et Accenture comme deux des plus grands contributeurs, tandis que la surpondération des soins de santé a également profité au portefeuille au deuxième trimestre.
Equities	Comgest Growth Emerging Markets	-1.21%	4.11%	-5.32%	La stratégie offre une approche de croissance de qualité pour investir dans les actions des marchés émergents et fournira donc une plus grande protection contre le risque de baisse lors de marchés baissiers, mais sera à la traîne de son indice de référence lors des reprises du marché. Au cours du trimestre, le fonds a été affecté par son exposition aux actions chinoises. Les inquiétudes croissantes concernant la réglementation des entreprises technologiques chinoises, ainsi que la hausse des coûts de production de certains fabricants, ont entraîné une légère chute de ces actions au deuxième trimestre.
Equities	Dodge & Cox Worldwide US Stock	7.48%	7.58%	-0.10%	L'approche du fonds axée sur les valorisations a tenu bon au deuxième trimestre, les marchés ayant traversé des périodes de reprise axées sur la croissance et sur la valeur. Les secteurs de la finance et de l'énergie restent des positions importantes et ont contribué positivement cette année.

Le Portefeuille Dynamique

Allocations d'actifs:

Date du portfolio: 30/06/21



	%
● Actions	80,50
● Obligations	17,50
● Liquidités	2,00
● Autres	0,00
Total	100,00

Au cours du dernier trimestre, le portefeuille Dynamique a réalisé une performance de 3,94 % par rapport à l'indice de référence de 5,03 %.

Alors que les actions mondiales ont généralement généré des rendements élevés au cours de la période, les actifs à revenu fixe ont affiché des résultats mitigés. Au sein des actifs à risque, les actions américaines sont restées le principal contributeur, bien que la position la plus performante (avec un poids plus faible) du portefeuille ait été notre exposition aux actions européennes. Les actions "value" et "growth" ont connu leurs moments de surperformance au cours du trimestre, ce qui démontre l'importance d'un mélange d'actions bien diversifié. Les actions japonaises ont légèrement reculé en raison de la recrudescence des cas de COVID dans le pays. Dans le même temps, les valeurs de croissance des marchés émergents ont enregistré des résultats médiocres, le gouvernement chinois étant devenu plus strict à l'égard des entreprises technologiques locales. En ce qui concerne les titres à revenu fixe, les obligations d'État européennes ont chuté en raison de la hausse des rendements dans la région. En revanche, les obligations internationales se sont bien comportées, car les bons du Trésor américain ont repris pied après avoir chuté au premier trimestre, les marchés s'inquiétant de l'inflation.

Au cours des 12 derniers mois, les actions ont connu une hausse significative, certains marchés clés atteignant un nouveau record le dernier jour du trimestre. Pour bien mettre en évidence le rallye post-pandémie,

prenons l'exemple des actions américaines, qui sont en hausse de 97 % par rapport au plancher de 2020 établi le 20 mars 2020. C'est évidemment une bonne nouvelle pour ceux qui ont une plus grande tolérance au risque et qui ont profité des rendements élevés, mais cela a également vu l'appétit pour le risque et les attentes de rendement de nombreux investisseurs atteindre des niveaux inquiétants. Certaines enquêtes auprès des investisseurs suggèrent même que les participants s'attendent désormais à des rendements de plus de 15 % par an pour les cinq prochaines années, ce qui est extraordinaire par rapport aux normes historiques. Comme la gravité, il faut rappeler aux investisseurs que les prix des actifs à long terme sont inévitablement le reflet des fondamentaux qui les sous-tendent.

Du point de vue des titres à revenu fixe, l'attrait relatif du crédit a continué de diminuer. Les spreads se sont effondrés à la fin de l'année dernière et ont continué à baisser depuis. Par conséquent, les écarts de rendement offerts par les entreprises ne sont plus aussi convaincants. En outre, tout au long du deuxième trimestre, nous avons vu les obligations à haut rendement surpasser les émetteurs privés, ce qui indique une nouvelle prise de risque sur les marchés à revenu fixe. Les rendements du Trésor américain ont légèrement baissé au cours du trimestre, ce qui réduit quelque peu la capacité de ces obligations à offrir une protection en cas de repli du marché des actions. Nous restons vigilants car nous nous attendons à ce que les marchés continuent d'afficher des épisodes de

volatilité. Nous veillons à ce que le portefeuille reste conforme à l'allocation souhaitée tout en recherchant des opportunités qui amélioreront les rendements futurs attendus. À cet égard, nous sommes convaincus

que la forme du portefeuille devrait continuer à fournir des rendements ajustés au risque qui aident les investisseurs à atteindre leurs objectifs.

Ci-dessous, le tableau des fonds ayant le plus contribué à la sur/sous performance du portefeuille par rapport à l'indice de référence de chaque fonds pour le portefeuille Dynamique.

Classe d'actif	Nom du fonds	Performance trimestrielle	Performance Indice de référence du fonds	Différence avec l'indice de référence du fonds	Commentaires à propos de la sur/sous performance du fonds par rapport à son indice de référence
Equities	BGF European Equity Income	5.47%	6.46%	-0.99%	Le fonds a généré des rendements positifs mais a été à la traîne par rapport à son indice de référence. La surpondération du fonds dans le secteur des services publics a été un facteur défavorable, car ce secteur a été le moins performant des actions mondiales au cours du trimestre. Toutefois, grâce à sa forte exposition aux secteurs de la santé et de la finance (deux secteurs qui continuent de bien se porter), le fonds a continué de dégager de bons résultats.
Equities	Comgest Growth Europe	10.52%	6.46%	4.06%	Le fonds s'est très bien comporté au deuxième trimestre, inversant sa sous-performance du premier trimestre. Le fonds adopte une approche qualité/croissance et a donc pu naviguer à contre courant des rotations valeur/croissance que nous avons observées au deuxième trimestre. Le gérant cite ASML et Accenture comme deux des plus grands contributeurs, tandis que la surpondération des soins de santé a également profité au portefeuille au deuxième trimestre.
Equities	Comgest Growth Emerging Markets	-1.21%	4.11%	-5.32%	La stratégie offre une approche de croissance de qualité pour investir dans les actions des marchés émergents et fournira donc une plus grande protection contre le risque de baisse lors de marchés baissiers, mais sera à la traîne de son indice de référence lors des reprises du marché. Au cours du trimestre, le fonds a été affecté par son exposition aux actions chinoises. Les inquiétudes croissantes concernant la réglementation des entreprises technologiques chinoises, ainsi que la hausse des coûts de production de certains fabricants, ont entraîné une légère chute de ces actions au deuxième trimestre.
Equities	Dodge & Cox Worldwide US Stock	7.48%	7.58%	-0.10%	L'approche du fonds axée sur les valorisations a tenu bon au deuxième trimestre, les marchés ayant traversé des périodes de reprise axées sur la croissance et sur la valeur. Les secteurs de la finance et de l'énergie restent des positions importantes et ont contribué positivement cette année.
Bonds	Ninety One GSF EM Local Currency Debt	2.81%	2.61%	0.20%	Le fonds a dégagé de bons rendements, les investisseurs s'étant intéressés à la dette en monnaie locale des marchés émergents. Grâce à une forte exposition aux obligations à rendement élevé, le portefeuille a pu générer des rendements supérieurs à ceux de son indice de référence. Le fonds reste exposé aux devises des marchés émergents qui restent bon marché par rapport à l'euro.
Equities	Comgest Growth Japan	-2.53%	-1.65%	-0.88%	Le fonds a enregistré des rendements négatifs au deuxième trimestre, les investisseurs s'inquiétant de la flambée des cas de COVID au Japon. La plus grande pondération sectorielle du fonds - la consommation discrétionnaire - n'a pas réussi à protéger dans un environnement où les investisseurs étaient inquiets des restrictions COVID et de la hausse des décès. Pour l'avenir, nous pensons que le fonds est bien positionné pour profiter de la réouverture des économies asiatiques et de la reprise des investissements et de la consommation.

Les rendements présentés ci-dessus sont les rendements bruts (hors frais de gestion et taxes éventuelles). Chez MeDirect, vous n'avez pas de frais d'entrée, de sortie ou de transaction. Les frais de gestion, d'administration et autres frais prélevés sur les actifs du fonds ont été pris en compte et inclus dans la valeur liquidative calculée par les groupes de gestionnaires des fonds sous-jacents, fournie à MeDirect par Morningstar. Les fonds ou OPC sont des investissements communs qui dépendent des objectifs d'investissement de l'OPC. Un OPC peut investir dans des actions, des produits à revenu fixe, des propriétés ou une combinaison de ces catégories (source: Morningstar.be). La valeur de ces OPC peut fluctuer et le capital n'est pas garanti. Vous devez lire le KIID et le prospectus disponibles sur <https://www.medirect.be/fr-be/fonds-investissement/recherche>. Investir dans les marchés financiers et les titres comporte des risques. Les performances passées ne sont pas une garantie des résultats futurs. Des pertes d'investissement peuvent se produire et les investisseurs peuvent donc perdre une partie du montant placé dans le fonds. La division de Morningstar qui fournit l'allocation d'actifs, le questionnaire de tolérance face au risque et la sélection de fonds pour la gestion de patrimoine MeDirect se nomme Investissement Morningstar Management Europe. Les taux de précompte mobilier qui suivent s'appliquent aux montants investis dans les fonds : 30 % de précompte mobilier sur les paiements de dividendes, 30 % de précompte mobilier sur les plus-values de vente de parts dans des fonds qui investissent plus de 10 % de leur valeur liquidative dans des titres de créance. Les plus-values sur ces fonds sont calculées en fonction (A) de la différence entre (i) la valeur liquidative des parts à la date de la vente et (ii) la valeur liquidative de ces parts à la date d'achat, multipliée par (B) le pourcentage des actifs de tels fonds investis dans des titres de créance (test d'actif).

Performances historiques sur un an, trois ans, cinq ans et dix ans

Nos portefeuilles de gestion de patrimoine sont conçus comme des investissements de moyen à long terme. Rester investi dans les portefeuilles sur le long terme permet de contrer les fluctuations qui peuvent influencer votre rendement à court terme. Vous trouverez ci-dessous les rendements de nos cinq portefeuilles par profil, de Défensif à Dynamique.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<i>Date de début</i>	<i>1-juil-20</i>	<i>1-juil-18</i>	<i>1-juil-16</i>	<i>1-juil-11</i>
<i>Date de fin</i>	<i>30-jui-20</i>	<i>31-jui-21</i>	<i>31-jui-21</i>	<i>31-jui-21</i>
Défensif	2,86%	2,01%	1,69%	3,87%
Benchmark défensif	2,45%	3,00%	2,02%	
Modéré	5,80%	2,65%	2,62%	5,01%
Benchmark modéré	5,50%	4,45%	3,41%	
Équilibré	11,46%	3,77%	4,05%	6,35%
Benchmark équilibré	11,73%	6,80%	5,91%	
Croissance	16,43%	4,62%	5,27%	7,18%
Benchmark croissance	18,27%	9,01%	8,36%	
Dynamique	22,64%	5,95%	6,73%	7,97%
Benchmark dynamique	25,03%	10,89%	10,61%	

MeDirect Performance des Portefeuilles

Le rendement indiqué est le rendement brut annualisé et simulé. Les portefeuilles de MeDirect ont été mis en place le 31 mars 2014. Les performances indiquées avant cette date sont fondées sur des données rétrospectives contrôlées ('backtesting') et sont calculées en utilisant la moyenne pondérée des fonds actuels du portefeuille (au 31 mars 2014) un, trois et cinq ans plus tôt. Pour les fonds plus récents, un indice a été utilisé pour calculer le rendement. Les fonds ont été rééquilibrés chaque trimestre, pour correspondre aux objectifs. L'allocation d'actifs reste

statique pendant toute la simulation rétrospective. Les rendements excluent les frais, mais prennent en compte les frais facturés par les gestionnaires des fonds sous-jacents. Les performances ne sont fournies qu'à titre indicatif et ne doivent pas être considérées comme les résultats réels du portefeuille. Les performances passées ne sont pas indicatives de celles à venir. Pour connaître la composition de chaque benchmark personnalisé, rendez-vous sur <https://www.medirect.be/fr-be/plan-investissement/gere-pour-vous>

Accès en ligne 24/7 pour suivre l'évolution de votre Portefeuille



Vous n'avez évidemment pas besoin d'attendre que le rapport trimestriel vous soit envoyé. Via notre plateforme en ligne, vous avez accès en permanence aux dernières informations de votre Portefeuille, 24 heures par jour, 7 jours par semaine. Vous trouvez des informations détaillées telles que la composition et le rendement global de votre Portefeuille, mais aussi les rendements et les détails de chaque fonds.



CONTACTEZ-NOUS

Si vous avez des questions sur la gestion de patrimoine de MeDirect, n'hésitez pas à contacter notre Service Clientèle au 02 518 0000 de lundi à vendredi 09h00 – 20h00 et le samedi de 09h00 – 14h00 ou par e-mail info@medirect.be.

medirect.be