

FONDS ACTIONS C

ACTION ■

SYNTHESE
MENSUELLE
DE GESTION

31/03/2016

Données clés

Valeur Liquidative (VL) : **1 902,96 (USD)**
Date de VL et d'actif géré : **31/03/2016**
Actif géré : **477,39 (millions USD)**
Indice de référence : **100% MSCI INDIA 10/40**

Objectif d'investissement

L'objectif est de surperformer à long terme l'indice représentatif d'un pays émergent en plein essor : l'Inde. A partir d'une analyse fondamentale et approfondie des entreprises de la zone, l'équipe de gestion cherche à détecter les titres présentant les meilleurs potentiels de hausse pour concentrer le portefeuille sur ses plus fortes convictions.

Profil de risque et de rendement (SRRI)



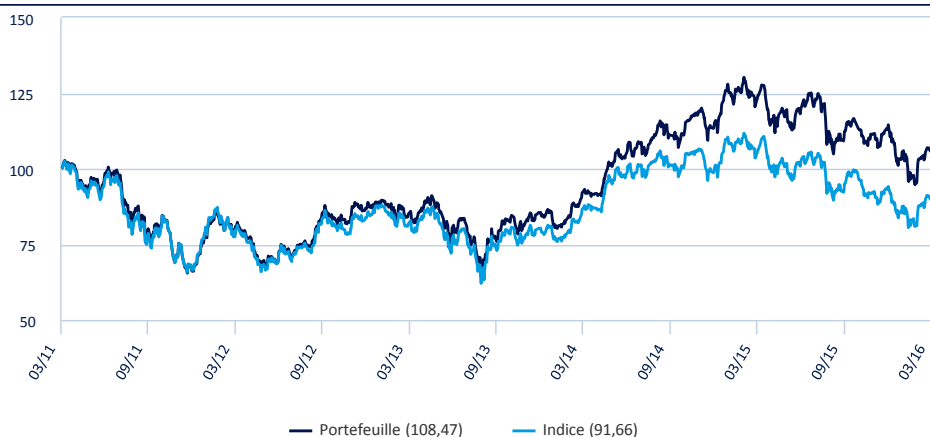
▲ A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

▲ A risque plus élevé rendement potentiellement plus élevé

Le SRRI correspond au profil de risque et de rendement présent dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Il n'est pas garanti et pourra évoluer dans le temps.

Performances

Évolution de la performance (base 100)*



Performances glissantes *

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	31/12/2015	29/02/2016	31/12/2015	31/03/2015	28/03/2013	31/03/2011	16/01/2006
Portefeuille	-5,28%	13,75%	-5,28%	-11,91%	27,59%	8,47%	90,30%
Indice	-2,64%	13,00%	-2,64%	-13,06%	12,13%	-8,34%	83,35%
Écart	-2,65%	0,75%	-2,65%	1,15%	15,45%	16,81%	6,95%

Performance calendaires*

	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Portefeuille	-0,55%	34,58%	-1,59%	31,45%	-38,12%	20,20%	90,11%	-66,56%	85,21%	-
Indice	-6,15%	24,76%	-4,14%	26,31%	-36,86%	22,21%	89,54%	-61,53%	65,24%	-
Écart	5,60%	9,82%	2,55%	5,14%	-1,26%	-2,01%	0,57%	-5,03%	19,97%	-

*Les performances sont calculées dans la devise de référence, sur des données historiques. Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances et des rendements futurs. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

Indicateurs

Nombre de lignes en portefeuille **55**
Principaux émetteurs en portefeuille (% d'actifs)

	Portefeuille
HDFC BANK LTD	9,48%
INFOSYS LTD	8,48%
RELIANCE INDUSTRIES LTD	5,64%
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CO TATA	4,85%
CONSULTANCY SERVICES LTD EICHER	4,54%
MOTORS LTD	4,04%
SKS MICROFINANCE LTD	3,61%
INDUSIND BANK LTD SHREE	3,03%
CEMENT LTD	2,92%
KOTAK MAHINDRA BANK LIMITED	2,77%
Total	49,37 %

Indicateur (s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	22,95%	20,87%	22,04%
Volatilité de l'indice	22,58%	21,24%	22,72%
Tracking Error ex-post	4,67%	4,06%	3,82%
Ratio de Sharpe	-0,52	0,38	0,07
Ratio d'information	0,25	1,15	0,88
Bêta	0,99	0,96	0,96

Analyse des rendements

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-74,75%
Délai de recouvrement (jours)	-
Moins bon mois	10/2008
Moins bonne performance	-28,93%
Meilleur mois	05/2009
Meilleure performance	36,90%

Commentaire de gestion

Les actions indiennes ont brillé en mars. Les indices locaux ont bondi de 11 % en roupies alors que la roupie gagnait 3,2 % contre le dollar. L'indice MSCI India en dollars a monté de 13%, une hausse identique à celle de l'indice MSCI Emerging Markets et légèrement plus forte que l'indice Asia ex-Japan (+11 %). Ces gains ont été facilités par l'appétit qu'ont montré les investisseurs internationaux pour le risque du fait de l'orientation toujours accommodante des politiques monétaires dans beaucoup de pays de référence. Même aux États-Unis, les investisseurs ne tablent plus que sur deux hausses des taux directeurs cette année contre quatre initialement prévues. Les secteurs les plus cycliques (biens intermédiaires et biens d'équipement) et les biens de consommation cyclique ont surperformé, contrairement aux secteurs relativement défensifs (santé, biens de consommation courante) et à l'énergie. Le budget présenté par le gouvernement ne comporte pas de mesures radicales et prolonge les politiques poursuivies jusqu'à présent. Des réformes sont toutefois visibles, comme la loi « Aadhar » (biométrie) ou plusieurs mesures destinées à réguler le marché immobilier. En outre, la chambre basse (Lok Sabha) a approuvé la loi sur le développement des activités minières. Les achats des investisseurs internationaux ont été au plus haut depuis 3 ans (4 milliards de dollars), en partie compensés par les ventes des institutions indiennes pour un montant de 1,85 md de dollars.

Composition du portefeuille

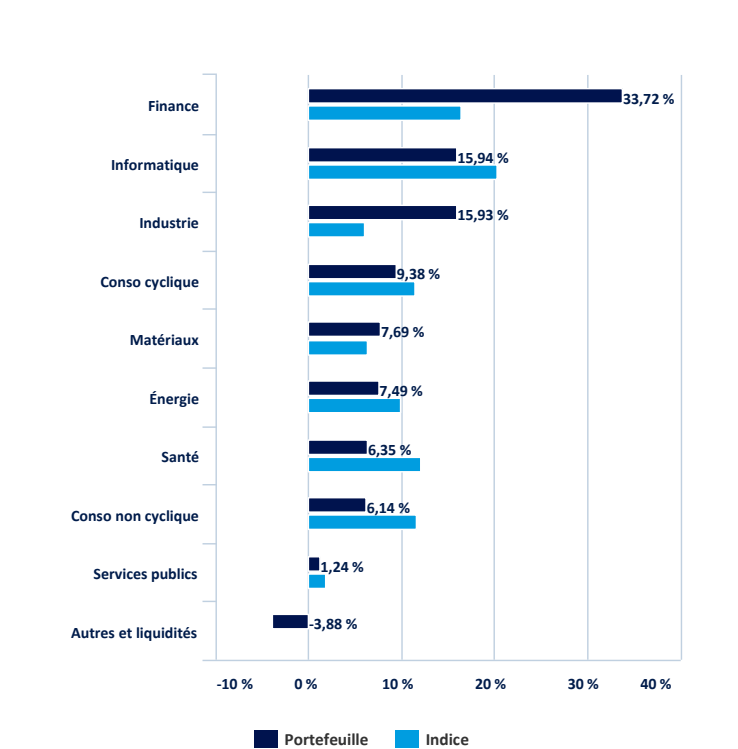
Principales surpondérations (% d'actif)

	Portefeuille	Indice	Écart (P - I)
HDFC BANK LTD	9,48%	-	9,48%
SKS MICROFINANCE LTD	3,61%	-	3,61%
INDUSIND BANK LTD	3,03%	-	3,03%
EICHER MOTORS LTD	4,04%	1,24%	2,81%
KOTAK MAHINDRA BANK LIMITED	2,77%	-	2,77%
HAVELLS INDIA LTD	2,61%	-	2,61%
SHREE CEMENT LTD	2,92%	0,55%	2,37%
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS	1,94%	-	1,94%
HINDUSTAN PETROLEUM	1,85%	-	1,85%
BAJAJ FINANCE LIMITED	1,63%	-	1,63%

Principales sous-pondérations (% d'actif)

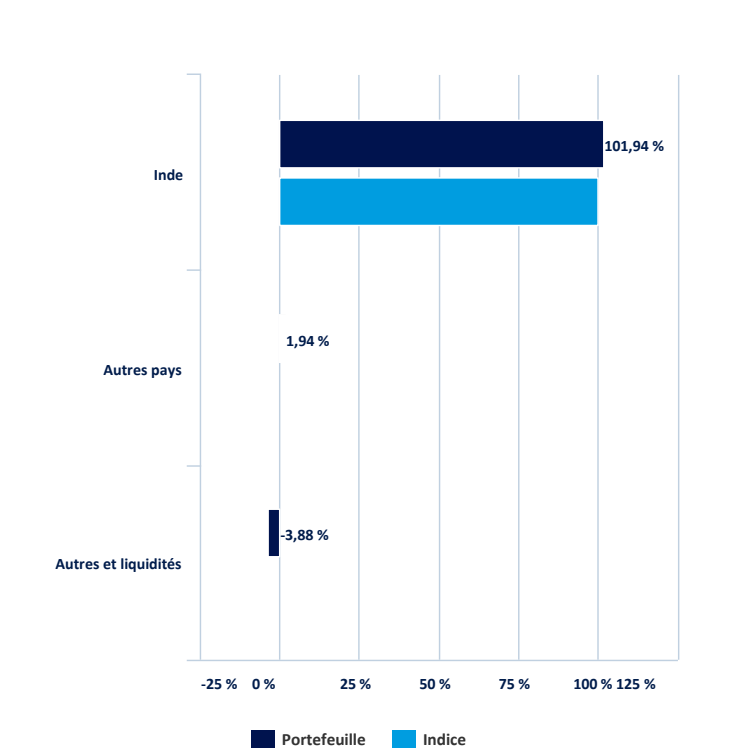
	Portefeuille	Indice	Écart (P - I)
SUN PHARMACEUTICAL INDUSTRIES	-	4,16%	-4,16%
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CO	4,85%	8,73%	-3,88%
HINDUSTAN UNILEVER LTD	-	3,47%	-3,47%
HCL TECHNOLOGIES LTD	-	2,42%	-2,42%
MAHINDRA & MAHINDRA LTD	-	2,38%	-2,38%
TATA MOTORS LTD	-	2,22%	-2,22%
BHARTI AIRTEL LTD	-	2,22%	-2,22%
LARSEN & TOUBRO LTD	-	2,03%	-2,03%
DR REDDYS LABORATORIES LTD	-	1,88%	-1,88%
WIPRO LTD	-	1,84%	-1,84%

Répartition sectorielle



Hors prise en compte des produits dérivés.

Répartition géographique



Hors prise en compte des produits dérivés.