

CORTAL CONSORS OPEN PATRIMOINE - (Classic)



Plus le risque est élevé, plus l'horizon d'investissement recommandé sera long.

Les investissements réalisés dans des fonds sont soumis aux fluctuations du marché et aux risques inhérents aux investissements en valeurs mobilières. La valeur des investissements et les revenus qu'ils génèrent peuvent enregistrer des hausses comme des baisses et il se peut que les investisseurs ne récupèrent pas leur investissement initial. Le fonds décrit comprend un risque de perte du capital.

CODES

	Code Capi.	Code Distri.
ISIN	FR0007024583	FR0000442014
BLOOMBERG	COREQUI FP	COREQUD FP

CHIFFRES CLÉS - EUR

Part capitalisante	177,21
Part distribuable	157,20
12M VL max. Capi. (23/01/18)	201,31
12M VL min. Capi. (27/12/18)	176,25
Actif net total (mln)	62,58
VL initiale	152,45

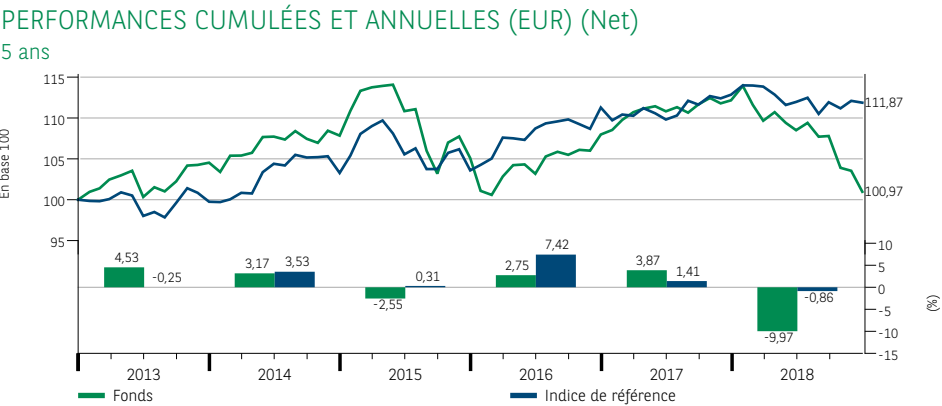
CARACTÉRISTIQUES

Indice de référence	60% JPM EMU (RI) + 20% Cash Index EONIA [Daily Cap] (RI) + 20% MSCI EM Europe (NR)
Eligible au PEA	Non
Eligible à une assurance vie	Oui
Nationalité	France
Forme juridique	FCP
Date de lancement	27 août 1998
Devise de référence (de la part)	Euro
Gérant	Pierre DUBERNARD LAURENT
Société de gestion	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France
Gestionnaire financier par délégation	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Limited
Gestionnaire financier par sous-délégation	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France
Dépositaire	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES
Droits d'entrée max.	2,50%
Droits de sortie max.	0%
Frais courants au 31/12/2017	3,37%
Commission de gestion max (annuel)	2,35%
Périodicité de la VL	Quotidienne
Nombre de part minimum initial	1
Nombre de part minimum ultérieur	1
Exécution/type de cours	VL J+1
Pour plus d'informations	www.bnpparibas-am.com

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Ce compartiment diversifié se caractérise par un profil de risque modéré et cherche, sur un horizon d'investissement de 3 ans minimum, à optimiser la performance par rapport au risque engagé (objectif de volatilité de 5%). OPEN Patrimoine est un fonds de fonds donnant accès aux fonds patrimoniaux à gestion flexible les plus performants du marché. Son portefeuille se compose ainsi d'OPCVM sélectionnés à l'issue d'un processus systématique et rigoureux alliant recherche fondamentale et analyse quantitative.

Cette gestion est mise en œuvre de façon discrétionnaire, le compartiment n'étant pas géré par rapport à un indice de référence.



Les performances et réalisations du passé ne sont pas indicatives des performances actuelles ou futures. Source calcul de performance : BNP Paribas Securities Services.

PERFORMANCES AU 31/12/2018 (EUR) (Net)

Cumulées (%)	Fonds	Indice
1 mois	- 2,48	- 0,20
3 mois	- 6,33	- 0,05
depuis le début de l'année	- 9,97	- 0,86
Décembre 2017 - Décembre 2018	- 9,97	- 0,86
Décembre 2016 - Décembre 2017	3,87	1,41
Décembre 2015 - Décembre 2016	2,75	7,42
Décembre 2014 - Décembre 2015	- 2,55	0,31
Décembre 2013 - Décembre 2014	3,17	3,53
Annualisées (%) (base 365 jours)		
1 an	- 9,92	- 0,86
3 ans	- 1,32	2,60
5 ans	- 0,69	2,32
Depuis Première Valeur Liquidative (31/08/1998)	0,74	2,82

Les performances et réalisations du passé ne sont pas indicatives des performances actuelles ou futures. Source calcul de performance : BNP Paribas Securities Services.

*Toutes les données et performances s'appliquent à cette date, sauf indication contraire.

COMMENTAIRE DE GESTION au 31/12/2018

Les actions ont nettement baissé au cours du trimestre, ne connaissant qu'un bref répit en novembre et à la toute fin de l'année. La guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine, l'incertitude politique en Europe et l'appréhension des impacts de politiques monétaires moins accommodantes sont parmi les éléments à prendre en compte pour comprendre cette correction brutale, tout comme les craintes d'un ralentissement durable de la croissance en Chine. La performance du fonds est sensiblement négative. Les fonds très investis en actions contribuent le plus négativement à la performance à l'image d'Allianz Strategy 50, BGF Global Allocation, M&G Dynamic Allocation ou encore DNCA Evolutif. M&G Optimal Income ou Capital ETOP sont plus résistants. Le risque de la stratégie a été réduit, notamment avec les réductions de Carmignac Patrimoine, M&G Dynamic Allocation ou encore DNCA Evolutif.

En 2019, les investisseurs devront faire preuve d'une grande réactivité face aux nouvelles phases de l'économie mondiale : croissance moindre mais toujours supérieure au potentiel, reflux de la liquidité et perspectives de remontée des taux longs.

ANALYSE DE RISQUE

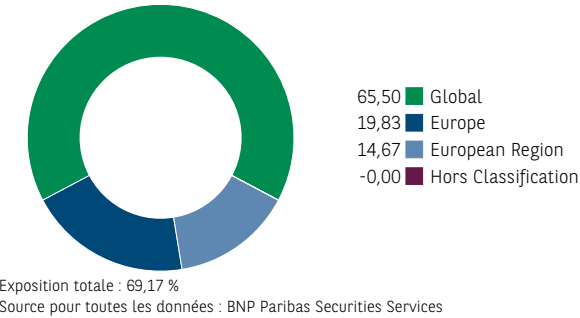
	Fonds	Réf.
Volatilité (%)	5,98	4,13
% de mois positifs	55,56	52,78
Ratio de Sharpe	-0,18	0,68
Période : 3 ans. Fréquence : hebdomadaire		
Catégorie fondée sur l'analyse interne des risques		

PRINCIPALES POSITIONS DU PORTEFEUILLE

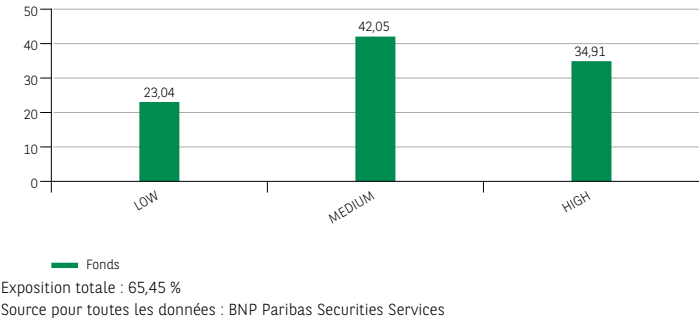
Libellé	%	Société	Style
M+G OPTIMAL INCOME-C-EURO-A	15,08	M&G Securities Ltd	Flexible Allocation
NN L - FIRST CLASS MA-IA EU	12,81	-	-
CAP INT EMER MK TOT OPP ZH EUR	12,55	Capital International Management Co	Flexible Allocation
M&G LX DYNAMIC ALLOC-CI-EURA	10,14	-	-
BGF GLOBAL ALLOCATION FUND	10,02	BlackRock Luxembourg SA	Flexible Allocation

Nombre de positions dans le portefeuille : 182
Source pour toutes les données : BNP Paribas Securities Services

RÉPARTITION PAR RÉGION GÉOGRAPHIQUE (%)



RÉPARTITION PAR RISQUE (%)



PRINCIPAUX RISQUES

- Risque de liquidité: Ce risque résulte de la difficulté de vendre un titre à sa juste valeur et dans un délai raisonnable du fait d'un manque d'acheteurs.
- Risque de crédit: risque de dégradation de la signature d'un émetteur ou sa défaillance pouvant entraîner une baisse de la valeur des instruments financiers qui lui sont associés.
- Risque de contrepartie: lié à la capacité de la contrepartie sur les marchés de gré à gré à respecter ses engagements tels que le paiement, la livraison ou le remboursement.

GLOSSAIRE

Alpha

L'alpha est un indicateur utilisé pour mesurer la valeur ajoutée apportée par la gestion active par rapport à une exposition passive à un indice de référence. Un alpha positif exprime une surperformance, tandis qu'un alpha négatif est le signe d'une sous-performance. Une manière simple de calculer l'alpha est de comparer la performance d'un fonds et la performance de son indice de référence. La différence entre les deux représente l'alpha du fonds. Par exemple, un alpha de 0,50 signifie que le portefeuille a surperformé le marché (la performance de l'indice de référence ajustée de l'exposition du fonds au bêta) de 0,50 %.

Bêta

Le bêta mesure le risque de marché d'un portefeuille. Le marché est alors représenté par des indices boursiers (tels que le MSCI World) correspondant aux directives du portefeuille. Le bêta indique la sensibilité de la performance du portefeuille par rapport à la performance du marché. Par exemple, un bêta de 1,5 montre que le portefeuille enregistrera une performance de 1,5 % quand le marché progressera de 1 %. D'un point de vue mathématique, il s'agit de la corrélation entre le portefeuille et le marché, multipliée par leurs ratios de volatilité respectifs.

Convexité

La convexité mesure la sensibilité du cours aux fluctuations de taux d'intérêt. De manière générale, les obligations présentent une convexité positive.

Coupon

Certificat lié à un titre au porteur (action ou obligation) habilitant le porteur à recevoir le paiement d'un dividende ou d'un intérêt. Une obligation est assortie d'un coupon pour chaque paiement d'intérêts.

Investment Grade

La note investment grade attribuée par une agence de notation correspond à une qualité de crédit élevée (faible probabilité de défaut). Par exemple, pour obtenir la classification investment grade selon le barème de Standard and Poor's, une obligation (ou son émetteur) doit être assorti(e) d'une note supérieure à BBB-. La qualité de crédit investment grade s'oppose à la catégorie high yield.

Maturité

Durée résiduelle avant le remboursement du montant principal d'une obligation.

Notation

Évaluation de la sécurité relative offerte par une obligation d'entreprise ou une obligation municipale en termes d'investissement. Correspond à l'examen minutieux de la capacité de l'émetteur à rembourser le principal et les intérêts.

Prime de conversion

Montant par lequel le prix d'un titre convertible dépasse la valeur de marché actuelle de l'action ordinaire dans laquelle le titre sera converti.

R²

Le coefficient de corrélation (R²) mesure la force et l'orientation d'une relation linéaire entre la performance d'un fonds et celle de son indice de référence. Ce coefficient est compris entre -1 et 1 ; 1 correspond à une relation linéaire croissante parfaitement corrélée, -1 à une relation linéaire décroissante parfaitement corrélée, et 0 signale une absence de corrélation linéaire.

Ratio d'information

Le ratio d'information est un rendement corrigé du risque qui mesure le rapport entre la tracking error du portefeuille et son rendement relatif par rapport à l'indice de référence (appelé rendement actif).

Ratio de Sharpe

Mesure du rendement, corrigé du risque pris. Indique le rendement supplémentaire (au-dessus du taux sans risque) qui a été obtenu par unité de risque qui a été pris. Se calcule en divisant la différence entre le rendement obtenu et le taux sans risque par l'écart-type des rendements de l'investissement. Le 'ratio de Sharpe' indique si le rendement a été obtenu grâce à une bonne gestion ou en prenant des risques supplémentaires. Plus le ratio est élevé, plus le rapport risque-rendement peut être considéré comme positif.

Risque action

Le risque actions est défini comme étant « le risque financier encouru lors de la détention de capital dans un investissement spécifique. » Souvent, le risque actions se rapporte au capital d'entreprises auxquelles le fonds est exposé en détenant leurs actions, et ne fait généralement pas référence au risque lié à un investissement immobilier.

Sensibilité

Échelle de mesure de la sensibilité aux taux des obligations. Plus la durée résiduelle augmente, plus les cours obligataires réagissent à une modification des taux et plus la durée est élevée. La règle dit que si le taux remonte ou baisse de 1%, la valeur de l'obligation fluctue de 1% x la durée.

Tracking error

La tracking error mesure la volatilité du rendement relatif d'un portefeuille par rapport à son indice de référence.

Volatilité

La volatilité d'un actif est l'écart-type de son rendement. En tant que mesure de la dispersion, elle évalue l'incertitude des prix des actifs, qui est souvent assimilée à leur risque. La volatilité peut être calculée ex post (rétrospectivement) ou estimée ex ante (anticipativement).

YTM (Rendement actuariel)

Calcul de rendement tenant compte de la relation entre la valeur d'un titre à l'échéance, le temps restant avant l'échéance, son prix actuel et son coupon.

YTP/YTM

Le rendement actuariel (YTM) comporte un petit nombre de variantes importantes à connaître. L'une de ces variantes est le rendement à l'exercice de l'option de vente (YTP), qui correspond au taux d'intérêt que percevrait l'investisseur s'il détenait l'obligation jusqu'à la date d'exercice de l'option de vente.

Un glossaire des termes financiers employés dans ce document est disponible à l'adresse <http://www.bnpparibas-am.com>

CORTAL CONSORS - Société Anonyme au capital de 57 554 460 euros - 327 787 909 RCS Paris
Banque, Prestataire de Services d'Investissements et Intermédiaire en assurance n°ORIAS 07 023 527 -
Siège Social : 1 boulevard Haussmann, TSA 14000, 75318 Paris Cedex 09 - Bureaux : 24 rue des Deux Gares, 92855 Rueil-Malmaison Cedex
Téléphone : 01 47 38 93 00 -Téléphone Service Commercial : 01 47 38 95 55 - Internet : cortalconsors.fr

