

# Racines Family

## Reporting mensuel (document marketing)

Allocation d'actifs

31 mars 2024

### DONNÉES DU FONDS

Domicile/Statut juridique	France / SICAV
Statut légal	UCITS
Date de lancement du fonds	27 février 2017
Classification SFDR	Article 6
Monnaie du fonds	EUR
Gérant	P. Du Châtelier, D. Pellé, H. Hayek, C. Plana
Encours (toutes classes)	EUR 44.06 millions
Liquidité (souscr./rbt.)	hebdomadaire
Inv. minimum	1 part
Frais d'entrée/sortie	0.00% / 0.00%
Commission de gestion	0.90%
Commission de distribution	0.00%
Ongoing charge (30 décembre 2022)	1.09%

### MODALITÉ DE SOUSCRIPTION / RACHAT

Valorisateur	Société Générale, 50 bd Haussmann 75009 Paris
Centralisation des ordres	T+1
VL appliquée	T
Règlement/livraison	T+3

### PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible		Risque plus élevé				
Rendement potentiellement plus faible		Rendement potentiellement plus élevé				
1	2	3	4	5	6	7

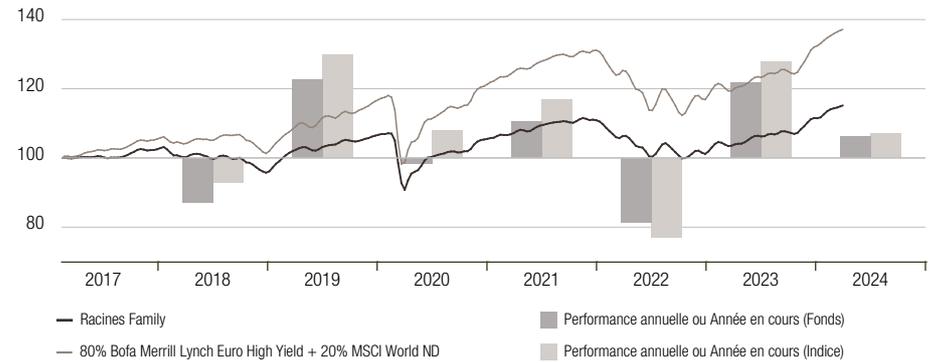
### CODES

ISIN	FR0013224672
Valeur Liquidative	EUR 1'151.52

### NOTATION

Morningstar Rating	★ ★ ★ ★ ★
--------------------	-----------

### PERFORMANCE CUMULÉE ET PERFORMANCE ANNUELLE NETTES EN EUR 14 févr. 2017 - 31 mars 2024



PERFORMANCE NETTE EN EUR	Cumulée	
	Fonds	Indice
Année en cours	3.09%	3.58%
YTQ	3.09%	3.58%
1 mois	0.62%	1.05%
3 mois	3.09%	3.58%
1 an	10.67%	14.05%
3 ans	7.84%	9.92%
5 ans	12.71%	26.44%
Perf. totale (depuis 14.02.2017)	15.15%	37.11%

	Annualisée	
	Fonds	Indice
	-	-
	-	-
	-	-
	-	-
	2.54%	3.19%
	2.41%	4.78%
	1.99%	4.51%

STATISTIQUES 14.02.2017 - 31.03.2024	Fonds	Indice
Volat. annualisée	7.33%	8.71%
Ratio de Sharpe	0.24	0.49
Baisse maximum	-15.08%	-15.58%
Corrélation		0.939
Tracking Error		3.11%

	Fonds
Nombre de positions	91

PERFORMANCE ANNUELLE EN %	2017		2018		2019		2020		2021		2022		2023		2024	
	Fonds Indice															
	2.2	5.1	-6.5	-3.6	11.3	14.9	-0.9	4.0	5.3	8.5	-9.3	-11.4	10.9	13.8	3.1	3.6

Les risques suivants peuvent être importants mais ne sont pas nécessairement pris en considération de manière adéquate par l'indicateur synthétique et peuvent entraîner des pertes supplémentaires:

**Risque de crédit:** un degré important d'investissement dans les titres de créance ou titres risqués implique un impact sensible du risque de défaut ou du défaut réel sur la performance. La probabilité de l'impact dépend de la solvabilité des émetteurs.

**Risque de liquidité:** si un niveau important d'investissement est effectué dans des instruments financiers qui peuvent, dans certaines circonstances, avoir un niveau relativement faible de liquidités, il existe un risque majeur que le fonds ne soit pas en mesure d'effectuer des transactions à un moment propice ou à des prix avantageux. Cela pourrait réduire les rendements du fonds.

Avant de prendre une décision d'investissement, veuillez lire la dernière version en date du prospectus, des statuts, des documents d'informations clés (DIC), ainsi que du rapport annuel et du rapport semestriel. Veuillez notamment lire l'annexe B « Annexe sur les facteurs de risque » du prospectus.

L'incorporation de risques non financiers dans le processus de décision d'investissement peut induire une sous-pondération de placements rentables dans l'univers d'investissement d'un compartiment et peut également conduire la direction du compartiment à sous-pondérer des placements qui continueront à être performants. Les risques relatifs à la soutenabilité peuvent conduire à une forte détérioration du profil financier, de la rentabilité ou de la réputation d'une entreprise sous-jacente et peuvent donc avoir un impact significatif sur le cours ou la liquidité de ses actions.

Ce produit n'est pas un produit financier relevant de l'Article 8 ou de l'Article 9 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (le « Règlement SFDR »). Les investissements sous-jacents de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques soutenables sur le plan environnemental.

## COMMENTAIRE DE GESTION

La croissance mondiale se montre plus encourageante, avec des signes de stabilisation des secteurs et des régions les plus durement touchés. Les indices des directeurs d'achat (PMI) montrent une tentative de rebond de l'industrie manufacturière après 18 mois difficiles, l'activité des services est en croissance aux États-Unis, en Europe et en Chine tandis que le logement et le commerce se redressent. Les risques de récession restent à ce jour contenus.

Aux États-Unis, le rapport sur l'emploi de février a été plus équilibré par rapport à celui de janvier qui avait suscité des craintes de surchauffe, avec des révisions à la baisse des mois précédents, une croissance des salaires plus faible, des gains de productivité contribuant à réduire les coûts de main-d'œuvre et un taux de chômage remontant à 3,9 %. Lors de sa réunion de mars, la Réserve fédérale (Fed) a observé le statu quo tout en maintenant sa prévision de trois réductions en 2024. Jérôme Powell a accordé moins d'importance aux composantes temporaires de l'inflation et s'est plutôt concentré sur le ralentissement des tendances salariales, principal moteur de l'inflation des services.

L'inflation continue de baisser en Europe. La Banque centrale européenne, souhaitant disposer de davantage de données avant d'entamer son cycle de réduction des taux, a maintenu elle aussi ses taux directeurs inchangés tout en reconnaissant les progrès réalisés en matière d'inflation et de croissance des salaires. En revanche, la Banque nationale Suisse est devenue la première grande banque centrale à réduire ses taux (-0.25%).

La Banque du Japon (BoJ) a clos un chapitre de l'histoire monétaire en mars, devenant la dernière banque centrale à relever ses taux au-dessus de zéro. Elle a également mis fin à sa politique de contrôle de la courbe des rendements, qui consistait à intervenir pour maintenir les rendements des obligations d'État à 10 ans en dessous d'un plafond fixe, et a cessé d'acheter des fonds négociés en bourse et des sociétés d'investissement immobilier. L'inflation japonaise semble enfin durablement supérieure à l'objectif fixé, grâce à un changement ferme des prévisions d'inflation à long terme et à une augmentation moyenne des salaires de 5,25 % lors des récentes négociations syndicales.

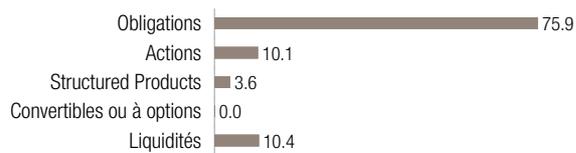
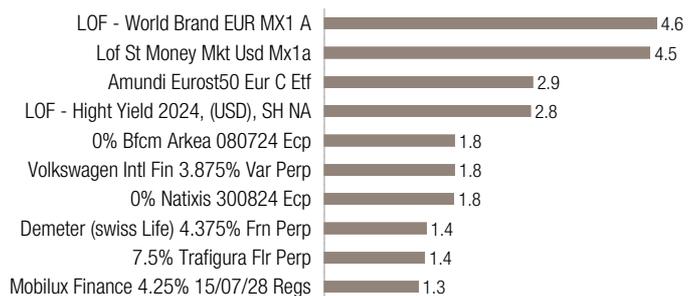
Alors que les indices PMI de février suggèrent que l'économie a poursuivi son expansion, les services compensant la faiblesse de l'industrie manufacturière, le Congrès national du peuple à Pékin s'est achevé sans nouveaux signaux de réforme significatifs, et la Banque populaire a maintenu son taux de facilité de prêt à un an inchangé. Le pays connaît une nouvelle crise de confiance à propos d'un important promoteur immobilier, ce qui constitue un signal inquiétant pour la mise en œuvre des politiques dans le cadre de la politique de croissance menée par les autorités.

Les actions mondiales (mesurées par l'indice MSCI All Country World) ont terminé le mois de mars avec une hausse de +3,1 %. Les actions européennes (Eurostoxx 50) ont surpassé les marchés mondiaux avec un gain de +4,2 %, tandis que le S&P 500 américain enregistrait une progression de +3,2 %. En monnaie locale, l'IBEX espagnol (+11,2 %) a été le plus performant, suivi par le FTSE MIB italien (+6,7 %) et le DAX (+4,6 %). Le SMI suisse (+4,0 %) est resté à la traîne. En Asie, le TOPIX japonais a encore progressé de +4,4 % en mars. Les actions des pays émergents ont sous-performé les marchés développés (+2,5 %). Sur le plan sectoriel, l'énergie (+9,1 %), les matériaux (+6,5 %) et les services publics (+5,8 %) ont affiché des performances notables. En ce qui concerne les styles, les actions de croissance ont sous-performé leurs homologues « value » (+1,9 % vs +4,7 %).

Dans la sphère obligataire, le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a glissé à 4,20 % (-5 pb ce mois-ci) tandis que le rendement du Bund à 10 ans reculait à 2,30 % (-11 pb). En termes de performances totales les obligations d'État américaines ont gagné +0,6 % sous performant les obligations d'État européennes (+1,0 %). En ce qui concerne les segments du crédit, les obligations d'entreprises américaines et européennes ont fait jeu égal (+1,25% en moyenne). Les titres à haut rendement américains (+1,2 % sur le mois) ont surperformé leurs homologues européens (+0,4 %). Enfin, la dette des marchés émergents en devises fortes a progressé de +1,7 %.

Les matières premières ont globalement progressé de +3,3% (Bloomberg Commodity Index) tirées par le pétrole (Brent +4.6% à 87 \$ le baril). Grâce à la forte demande des banques centrales, l'or a terminé le mois avec un gain substantiel de +9,1 %, à 2 230 \$ l'once.

Sur les marchés des devises, le dollar américain est resté globalement stable en mars, gagnant 0,3 % par rapport à un panier de devises. Le franc suisse (-1,9 %) et le yen japonais (-0,9 %) se sont le plus dépréciés au cours du mois tandis que le yuan chinois (-0,5 %) et l'euro (-0,1 %) ont été plus résilients.

**ACTIFS DU FONDS (EN %)****10 PRINCIPALES POSITIONS (EN %)**

**AVERTISSEMENT****INFORMATIONS IMPORTANTES - DOCUMENT DESTINE EXCLUSIVEMENT A DES FINS AUTORISEES**

Le présent document reflète l'opinion de Banque Lombard Odier & Cie SA ou une entité du groupe (ci-après "Lombard Odier"). Il n'est pas destiné à être distribué, publié ou utilisé dans une juridiction où une telle distribution, publication ou utilisation serait interdite. Il ne s'adresse pas à une personne ou entité à laquelle il serait illégal d'adresser un tel document. Il est fourni à titre d'information uniquement et ne saurait constituer une offre ou une recommandation d'achat ou de vente. Les opinions exprimées ne prennent pas en compte la situation, les objectifs ou les besoins spécifiques de chaque client. Il appartient à chaque client de se forger sa propre opinion à l'égard de tout titre ou instrument financier mentionné dans ce présent document. Avant d'effectuer une transaction, il est conseillé au client de vérifier si elle est adaptée à sa situation personnelle et d'analyser les risques spécifiques encourus, notamment sur les plans financier, juridique et fiscal, en recourant le cas échéant à ses conseillers professionnels. Les informations et analyses contenues dans le présent document sont basées sur des sources considérées comme fiables. Toutefois, Lombard Odier ne garantit ni l'actualité, ni l'exactitude, ni l'exhaustivité desdites informations et analyses, et n'assume aucune responsabilité quant aux pertes ou dommages susceptibles de résulter de leur utilisation. Toutes les informations, appréciations et indications de prix sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion coupons réinvestis, celles de l'indicateur de référence ne tiennent pas compte des éléments de revenus distribués. Les informations produites sont de sources internes sauf si une autre source est mentionnée. Avant toute souscription, l'investisseur doit lire attentivement le prospectus, le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DIC) ainsi que les documents périodiques, disponibles sur simple demande au siège social de son contact habituel à Paris, au siège social du Fonds, ou de la Société de gestion. Le niveau de risque mentionné se rapporte au niveau figurant sur le Document d'Information Clé pour les Investisseurs. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM. Le profil de risque n'est pas constant et pourra évoluer dans le temps. L'atteinte des objectifs de gestion en termes de risque et de rendement ne peut être garantie. La catégorie la plus basse n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Les risques importants pour l'OPCVM non pris en compte dans l'indicateur de risque sont le risque de contrepartie, le risque de liquidité, le risque de crédit. Sur demande, Lombard Odier se tient à la disposition des clients pour leur fournir des informations plus détaillées sur les risques associés à des placements spécifiques. L'OPCVM mentionné dans ce document (ci-après «l'OPCVM») est une société d'investissement à capital variable (SICAV) ou un Fonds Commun de placement (FCP) de droit français. Il est agréé par l'Autorité des Marchés Financiers en qualité d'OPCVM au

sens de la Directive européenne 2009/65/CE, modifiée. La société de gestion de l'OPCVM est Lombard Odier Funds (Europe) S.A. (ci-après la "Société de gestion"), une société anonyme (SA) de droit luxembourgeois, ayant son siège social 291, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg, autorisée et supervisée par la CSSF en qualité de Société de gestion au sens de la Directive européenne 2009/65/CE telle que modifiée. La gestion financière de l'OPCVM est déléguée à la succursale en France de Lombard Odier (Europe) SA établissement de crédit de droit luxembourgeois autorisé, supervisé et habilité à exercer la gestion de portefeuille par la CSSF via sa succursale en France. Toute précision sur la politique de prévention de gestion des conflits d'intérêt est également disponible à cette adresse. Le présent document ne peut être reproduit (en totalité ou en partie), transmis, modifié ou utilisé à des fins publiques ou commerciales sans l'autorisation écrite et préalable de Lombard Odier © 2015 Lombard Odier - Tous droits réservés. L'appellation Lombard Odier ainsi que le logo utilisé sont des marques déposées de Lombard Odier.

Informations importantes sur les indices de référence : Tous les indices/indices de référence cités dans le présent document sont fournis à titre informatif uniquement. Aucun indice de référence/indice n'est directement comparable avec les objectifs de placement, la stratégie ou l'univers d'un fonds. La performance d'un indice de référence ne constitue pas une indication de la performance passée ou future d'un fonds. Il ne saurait être présumé que le fonds en question investira dans un quelconque titre entrant dans la composition d'un indice quel qu'il soit ni qu'il existe une corrélation entre la performance du fonds et celle de l'indice.

Information importante sur l'objectif de performance/risque : L'objectif de performance/risque constitue un but pour la construction du portefeuille Il ne représente pas le rapport performance/risque passé et ne saurait préjuger du rapport performance/risque futur.

Informations importantes sur la composition du portefeuille : Les informations sur le portefeuille figurant dans le présent document ne sont fournies qu'à titre illustratif et ne sauraient constituer une recommandation d'investissement dans, ou une énumération complète de tous les facteurs ou considérations potentiellement pertinentes à un investissement dans, les titres mentionnés. Ces informations illustrent le processus d'investissement mis en œuvre par le gérant pour certains types d'investissements, mais peuvent ne pas être représentatives de l'ensemble du portefeuille d'investissement passé ou futur du Fonds. En outre, il convient de préciser que ces informations ne sont pas suffisantes, à elles seules, pour donner une vision claire et équilibrée du processus d'investissement appliqué par le gérant ou de la composition du portefeuille d'investissement du Fonds. Le cas échéant, des informations complémentaires concernant la méthode de calcul et la contribution de chaque position dans le compte représentatif à la performance générale du compte sont disponibles auprès du Fonds ou de la Société de gestion.