

DIVERSIFIÉ ■

## Données clés (Source : Amundi)

Code ISIN : **FR0011199371**  
 Valeur Liquidative (VL) : **125,99 ( EUR )**  
 Date de VL et d'actif géré : **28/03/2024**  
 Actif géré : **2 433 ( millions EUR )**  
 Devise de référence de la classe : **EUR**

## Objectif d'investissement

L'objectif de gestion est, sur un horizon d'investissement de 5 ans minimum, d'optimiser la performance à travers une gestion discrétionnaire et flexible d'exposition aux différents marchés internationaux d'actions, de taux et de devises, et après prise en compte des frais.

## Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique : **Fonds Commun de Placement (FCP)**  
 Date de création de la classe : **07/02/2012**  
 Eligibilité : **Compte-titres, Assurance-vie**  
 Eligible PEA : **Non**  
 Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**  
 Souscription minimum: 1ère / suivantes :  
**1 millième part(s)/action(s)**  
 Limite de réception des ordres :  
**Ordres reçus chaque jour J avant 12:25**  
 Frais d'entrée (maximum) : **2,50%**  
 Frais courants : **1,54% ( prélevés )**  
 Frais de sortie (maximum) : **0,00%**  
 Durée minimum d'investissement recommandée : **5 ans**  
 Commission de surperformance : **Oui**

## Performances (Source : Fund Admin) - Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

### Performances (Source : Fund Admin) - Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

	Depuis le	Fonds
Evolution depuis le début de l'année	29/12/2023	3,77%
1 an	31/03/2023	9,52%
3 ans	31/03/2021	-2,29%
5 ans	29/03/2019	9,63%
Evolution depuis l'origine	07/02/2012	25,99%

### Indicateur(s) glissant(s) (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	6,84%	7,50%	9,06%

\* La volatilité est un indicateur statistique qui mesure l'amplitude des variations d'un actif autour de sa moyenne. Exemple : des variations de +/- 1,5% par jour sur les marchés correspondent à une volatilité de 25% par an.

### Indicateurs (Source : Amundi)

Sensibilité 3,21

La note moyenne du portefeuille inclut tous les instruments ayant une note (taux, monétaire) qu'ils soient détenus directement ou indirectement via un OPC.

### Indicateur de risque (Source : Fund Admin)



⚡ Risque le plus faible

⚡ Risque le plus élevé



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous gardez le produit pendant 5 ans. L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

## DIVERSIFIÉ ■

## Commentaire de gestion

**Revue de marché :**

Les données économiques de mars ont confirmé la bonne tenue de l'économie américaine. En Europe, elles ont indiqué une légère amélioration par rapport à une période de quasi-stagnation antérieure. Concernant les économies émergentes, les indicateurs ont révélé des disparités régionales. De part et d'autre de l'Atlantique, la décélération de l'inflation s'est poursuivie, bien que de façon plus modérée qu'à la fin de 2023. Sur les marchés, les rendements obligataires ont maintenu leur tendance à la hausse et les actions ont poursuivi leur ascension.

Les taux demeurent orientés à la hausse, tandis que la volatilité persiste sur les marchés. Les marchés continuent d'être influencés par deux principaux facteurs : l'évolution de l'inflation et les annonces des banquiers centraux. Les marchés sont très confiants quant à une éventuelle baisse des taux de la BCE en juin, bien que cette dernière ait adopté une approche prudente lors de son dernier comité. La BCE reste prudente quant au rythme de la désinflation, notamment dans le secteur des services, et continuera de surveiller l'évolution du marché du travail, qui a fait preuve d'une grande résilience. En revanche, les perspectives sont plus incertaines concernant une baisse des taux de la Fed en juin. La Fed considère que la croissance sous-jacente de l'économie est plus résiliente et plus forte qu'en décembre. Malgré une récente accélération de l'inflation, le discours de la Fed demeure inchangé, continuant de souligner une trajectoire graduelle vers une inflation de 2%.

Les marchés d'actions poursuivent leur ascension, soutenus par le ton « dovish » des banques centrales ainsi que par des chiffres économiques dépassant les attentes. Cette dynamique a favorisé les marchés mondiaux, avec une hausse de 3,1% du MSCI ACWI. Les Etats-Unis augmentent de (+3,1%) et sous-performent l'Europe (+4%). Les marchés de la zone euro (+4,3%) font mieux, avec comme principaux contributeurs l'Italie (+7,3%) et l'Espagne (+11,1). En dehors de la zone euro, le marché suédois a progressé de 3,0% en mars. La tendance haussière s'est poursuivie au Japon (+3,4%). Le MSCI des pays émergents a progressé de 2,7%, tiré par la surperformance des marchés taiwanais (+9%) et sud-coréen (+6%). En Europe au niveau sectoriel, les valeurs dites cycliques (+4,3%) surperforment les valeurs défensives (+3,5%). En tête, le secteur bancaire (+9,1%), le secteur de l'immobilier (+8,2%) et le secteur de l'énergie (+6,8%). Le secteur des biens de consommation de base (+1,5%) ainsi que le secteur des biens de consommation cycliques (+2,2%) sont les grands perdants ce mois-ci malgré leurs performances positives. En Europe, les valeurs de croissance (+3,4%) sous-performent les valeurs dites « value » (+4,7%).

**Positionnement du fonds :**

Dans ce contexte, nous avons légèrement diminué notre exposition actions à 53%. Le portefeuille est largement diversifié avec des expositions aux Etats-Unis (dont le poids est à 27%), en zone euro (avec un poids de 14%), dans les pays émergents (avec un poids à hauteur de 6%) et au Japon (poids à 2%).

Nous avons réduit notre exposition à la dette souveraine européenne à hauteur de 26% et à la dette américaine à hauteur de 4%.

En ce qui concerne le crédit aux entreprises, le portefeuille est toujours majoritairement investi dans le crédit de qualité, dit Investment Grade, à hauteur de 34%. Ces obligations 'Investment Grade' sont principalement celles d'entreprises de la zone euro (28%). Le portefeuille est également exposé au crédit Haut Rendement avec un poids limité à 4%.

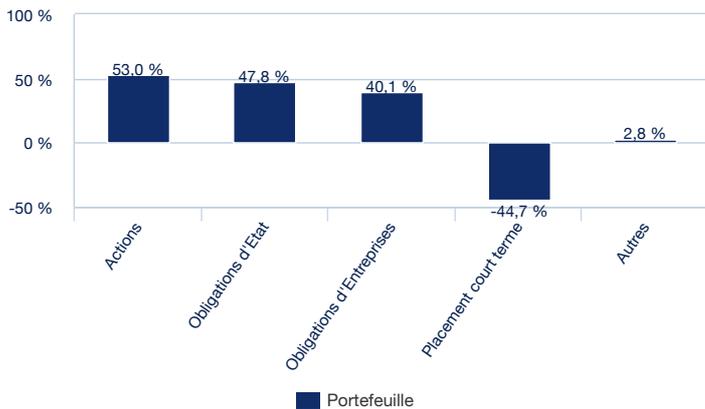
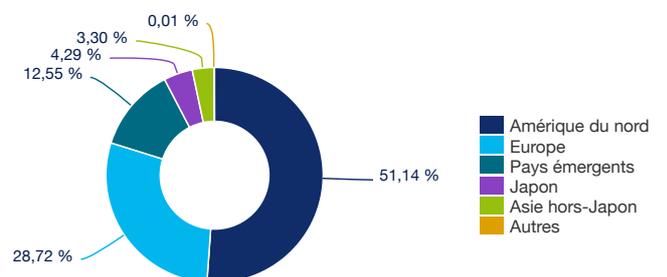
Du côté de la sensibilité aux taux d'intérêts du portefeuille, les gérants ont maintenu un niveau de sensibilité stable, à fin mars, à 3,2. A fin mars, le portefeuille est majoritairement exposé au risque de taux de la zone Euro core (1,8), des Etats-Unis (0,5) et de l'Espagne (0,5).

En ce qui concerne le risque de change, le portefeuille reste majoritairement exposé à l'EUR à hauteur de 69,4%. Les gérants détiennent toutefois une exposition à l'USD 12,6% et au JPY 8,3%.

**Perspectives :**

Nous prévoyons toujours un ralentissement de l'activité économique américaine, sans toutefois parler de récession, et nous ne nous attendons pas à une récession des bénéfices aux États-Unis. Cependant, toute déception sur le front de la croissance ou des bénéfices pourrait avoir un effet négatif sur les marchés. Nous avons une position proche de la neutralité sur les actions des pays développés, avec une légère tendance positive sur le Japon et les pays émergents.

Nous maintenons également notre position positive sur la durée aux États-Unis et en Europe, mais compte tenu des niveaux élevés de la dette publique et de l'inflation galopante, nous gérons activement ces positions. Nous maintenons notre préférence pour la qualité et les valorisations attractives dans le crédit, en privilégiant l'exposition à l'Euro investment grade. Nous ne pouvons pas exclure des surprises temporaires, c'est pourquoi nous privilégions les couvertures de durée et une certaine exposition au pétrole comme bonne couverture contre les risques géopolitiques.

**Composition du portefeuille - Evolution Allocation d'Actifs (Source : Amundi)****Allocation d'actifs (Source : Amundi)****Répartition géographique de la poche actions (Source : Amundi)**

## DIVERSIFIÉ ■

## Répartition géographique de la poche actions (Source : Amundi)

	Wght% (PTF)
Amérique du nord	51,14%
Europe	28,72%
Pays émergents	12,55%
Japon	4,29%
Asie hors-Japon	3,30%
Autres	0,01%

**Avertissement**

Document simplifié et non contractuel, destiné à être remis exclusivement aux porteurs de parts. Les caractéristiques principales du fonds sont mentionnées dans sa documentation juridique, disponible sur le site de l'AMF ou sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation juridique vous est remise avant toute souscription à un fonds. Investir implique des risques : les valeurs des parts ou actions des OPC sont soumises aux fluctuations du marché, les investissements réalisés peuvent donc varier tant à la baisse qu'à la hausse. Par conséquent, les souscripteurs des OPC peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Il appartient à toute personne intéressée par les OPC, préalablement à toute souscription, de s'assurer de la compatibilité de cette souscription avec les lois dont elle relève ainsi que des conséquences fiscales d'un tel investissement et de prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur de chaque OPC. La source des données du présent document est Amundi sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée en tête du document sauf mention contraire.