

DIVERSIFIÉ ■

Données clés (Source : Amundi)

Code ISIN : **FR0011199371**
 Valeur Liquidative (VL) : **126,53 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **28/06/2024**
 Actif géré : **2 381 (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 de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation :
1,83%
 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	4,22%
1 an	30/06/2023	8,95%
3 ans	30/06/2021	-3,81%
5 ans	28/06/2019	8,11%
Evolution depuis l'origine	07/02/2012	26,53%

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

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	7,12%	7,71%	9,14%

* 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 2,82

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

En juin, l'économie mondiale a montré un léger ralentissement tandis que l'inflation a retrouvé une tendance baissière. La Banque centrale européenne (BCE) a initié une première baisse de taux alors que la Réserve Fédérale (Fed) et la Banque d'Angleterre préfèrent temporiser. Le marché obligataire est resté volatil dans un contexte (géo)politique incertain, alors que les marchés actions enregistrent une performance modeste, mais positive.

Les marchés obligataires ont été marqués par une volatilité persistante. Aux Etats-Unis, l'incertitude sur le calendrier des baisses de taux de la FED a largement contribué à cette volatilité. En Europe, la première baisse de taux de la BCE qui a réduit son taux de dépôt de 25 point de base à 3.75% a coïncidé avec une période politique agitée marquée par les élections européennes et la dissolution de l'Assemblée nationale en France. Le mouvement le plus significatif est venu des OAT françaises, avec un écartement des taux français versus l'Allemagne après l'annonce d'élections législatives anticipées. La dette souveraine italienne a été impactée par sympathie, mais on ne note pas de contagion de la situation française au reste de la zone euro. Aux Etats-Unis, les taux courts sont restés quasiment inchangés (4.75% -22 pdb pour les bons du trésor à 2 ans), alors que les taux longs ont d'abord baissé pour ensuite remonter (-22 pdb à 4.4% pour l'emprunt à 10 ans). Les marchés des obligations d'entreprises continuent de bien performer de part et d'autre de l'Atlantique dans un contexte de maintien de la croissance et de baisse de l'inflation, et de forte demande des investisseurs qui cherchent à sécuriser des niveaux de rendement élevés avant les baisses de taux des banques centrales.

Les marchés actions ont connu une performance agrégée faible mais positive en juin (+1.2% pour l'indice MSCI ACWI en USD), mais avec une forte disparité. En effet, les Etats-Unis (MSCI US +2.8%) ont largement surperformé l'Europe (-2.7% en USD) et la Chine (-6.4%). Ce sont les valeurs technologiques qui ont tiré le marché américain à la hausse, et le Nasdaq100 a progressé de 4.3%. Les valeurs de croissance ont largement surperformé le segment *Value* et les grandes capitalisations les moyennes et petites valeurs. En Europe, la France a nettement sous-performé et CAC40 a perdu -6.5%. Le Japon a légèrement consolidé en dollar suite à une nouvelle baisse du Yen qui a décroché à nouveau en l'absence de normalisation de la politique monétaire de la Banque du Japon. Les marchés émergents hors Chine ont profité de flux positifs, et progressent en agrégé de 4.3% (en USD) ce qui contraste fortement avec la performance du marché chinois. La volatilité des marchés d'actions reste faible et l'indice VIX mesurant la volatilité implicite du S&P500 reste proche des 13%.

Positionnement du fonds

Dans ce contexte, l'exposition action totale du portefeuille est en légère hausse à 53%. Le portefeuille est largement diversifié avec des expositions aux Etats-Unis (dont le poids est à 29%), en zone euro (avec un poids de 14%), dans les pays émergents (avec un poids à hauteur de 5%) et en Europe hors UE (poids à 3%).

Nous avons maintenu notre exposition à la dette souveraine européenne à hauteur de 13% et diminué celle à la dette américaine à hauteur de 9%.

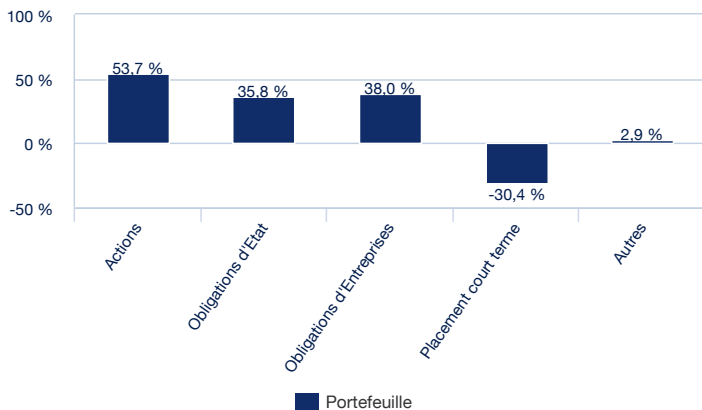
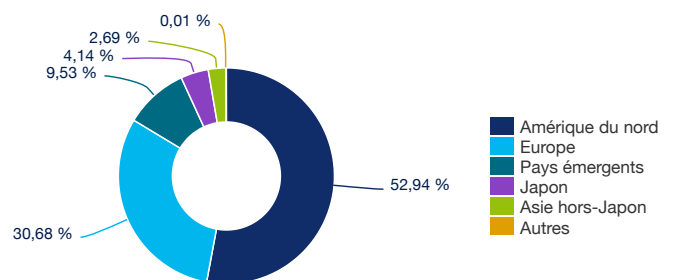
En ce qui concerne le crédit aux entreprises, le portefeuille est toujours majoritairement investi dans le crédit de qualité, dit Investment Grade, à hauteur de 31%. Ces obligations 'Investment Grade' sont principalement celles d'entreprises de la zone euro (26%). Le portefeuille est également exposé au crédit Haut Rendement avec un poids limité à 5%.

Du côté de la sensibilité aux taux d'intérêts du portefeuille, les gérants ont maintenu le niveau de sensibilité, à fin juin, à 3,0. A fin juin, le portefeuille est majoritairement exposé au risque de taux de la zone Euro core (1,3), des Etats-Unis (0,8) 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 74,7%. Les gérants détiennent toutefois une exposition à l'USD 10,9% et au JPY 1,6%.

Perspectives

Ces dernières semaines ont montré qu'outre les politiques des banques centrales et les tendances inflationnistes, la politique intérieure et son impact sur les relations internationales sont des déterminants importants des marchés financiers et de l'orientation de l'économie. Du côté des marchés, les attentes en matière de réduction des taux de la Fed ont évolué en raison du ralentissement de l'inflation américaine et des données contradictoires sur l'emploi qui montrent la vigueur de l'économie. Nous pensons que la baisse de l'inflation est cruciale pour les décisions des banques centrales. Cependant, nous constatons un certain affaiblissement des marchés du travail et les segments vulnérables de l'économie sont exposés à des coûts de financement élevés. Cela se traduit par un environnement légèrement constructif pour les actifs à risque. Toutefois, étant donné que les excès s'accumulent et que la volatilité de l'inflation pourrait refaire surface, les investisseurs devraient envisager de prendre des mesures de protection dans certains secteurs des actions des marchés développés. Par conséquent, malgré la forte dynamique du marché, nous préférons ne pas augmenter le risque de manière substantielle.

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	52,94%
Europe	30,68%
Pays émergents	9,53%
Japon	4,14%
Asie hors-Japon	2,69%
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.