

AMUNDI PATRIMOINE ESR

SYNTHESE DE
GESTION

31/03/2019

DIVERSIFIÉ ■

Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 8,02 (EUR)
Date de VL et d'actif géré : 29/03/2019
Actif géré : 113,68 (millions EUR)
Indice de référence : **Aucun**

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion est de réaliser une performance annualisée de 5% au-delà de l'Eonia capitalisé sur l'horizon d'investissement recommandé, après prise en compte des frais courants.

L'équipe de gestion met en place une gestion diversifiée, flexible et de conviction sur la base de ses anticipations sur l'évolution des différents marchés. Ainsi, la gestion du fonds cherche à s'adapter aux mouvements de marchés en vue de délivrer une performance durable. Les positions sur les marchés d'actions, de taux et de devises seront mises en place à la fois via des titres vifs et des OPC.

Profil de risque et de rendement (SRRI)

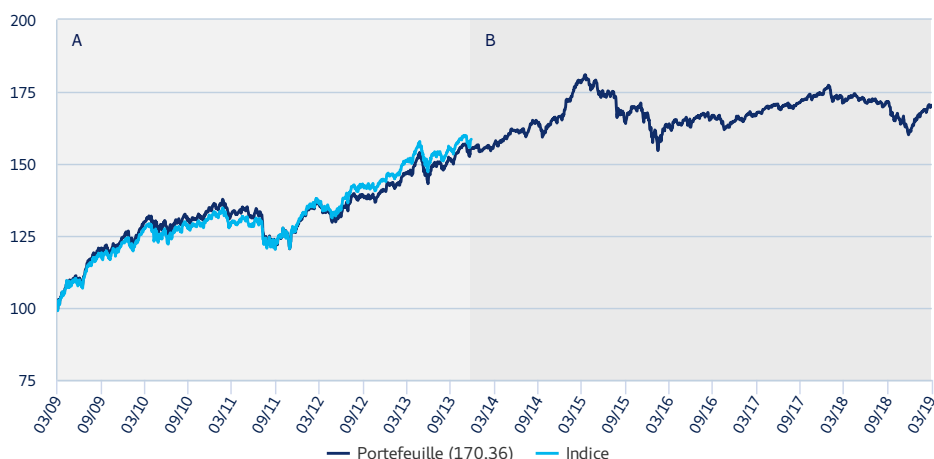


▲ A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

▲ 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.

Evolution de la performance (base 100) *



A : Durant cette période, le FCPE est nourricier de AMUNDI RESA ÉQUILIBRE
B : Durant cette période, le FCPE est nourricier de AMUNDI PATRIMOINE

Performances glissantes *

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
31/12/2018	28/02/2019	31/12/2018	29/03/2018	31/03/2016	31/03/2014	
Portefeuille	5,41%	1,03%	5,41%	-1,01%	4,26%	8,56%

Performances calendaires (1) *

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Portefeuille	-7,10%	5,48%	-1,33%	0,43%	6,97%	10,85%	8,66%	-3,43%	7,45%	17,28%

Indicateurs

Sensibilité	3,09
Note moyenne	BBB-
Exposition Actions	31,46%
Poids des OPC en % de l'actif	26,45%
Nombre de lignes en portefeuille	1140

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(s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	4,74%	4,19%	5,36%
Ratio de Sharpe	-0,14	0,39	0,36

Analyse des rendements

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-42,47%
Délai de recouvrement (jours)	3724
Moins bon mois	09/2001
Moins bonne performance	-13,58%
Meilleur mois	10/2001
Meilleure performance	10,97%

* Les performances sont calculées dans la devise de référence, sur des données historiques. Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. (1) Les performances calendaires couvrent des périodes complètes de 12 mois pour chaque année civile. 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.

DIVERSIFIÉ ■

Commentaire de gestion

Au cours du mois de mars, de nouveaux signes de ralentissement économique sont apparus aux Etats-Unis tandis que les chiffres sont restés mitigés en zone Euro et en Chine. Sur le plan politique, ce sont principalement les négociations commerciales internationales et le dossier du Brexit qui ont continué de retenir l'attention. Les banques centrales pour leur part se sont montrées toujours accommodantes, aussi bien en Europe qu'outre-Atlantique. Dans ce contexte, le rebond des actifs risqués a montré des signes d'essoufflement et les taux ont enregistré un repli généralisé sur le mois. En Zone Euro, certains indicateurs portant sur l'activité industrielle ont continué de se dégrader, en particulier en Allemagne. En revanche, les enquêtes de conjoncture concernant les services et le moral des ménages, ainsi que les chiffres de la consommation, ont dressé un tableau moins négatif. La BCE a ainsi abaissé, début mars, ses prévisions d'inflation et de croissance. Elle a également indiqué que ses taux directeurs resteraient à leurs niveaux actuels au moins jusqu'à la fin de 2019 et annoncé de nouvelles opérations de refinancement à long terme pour les banques. Du point de vue politique, le parlement britannique n'a toujours pas validé l'accord de sortie conclu en novembre 2018 avec l'UE dans le cadre du Brexit, et a obtenu un délai jusqu'au 12 avril pour trouver une issue. Enfin, la menace de droits de douane américains sur les importations d'automobiles européennes a refait surface depuis que le Président D. Trump s'est fait remettre, mi-février, les conclusions d'un rapport à ce sujet. Aux Etats-Unis, malgré de nouveaux signes de ralentissement, la croissance économique reste au-dessus du potentiel. Fin mars, la progression du PIB au T4 2018 a été revue en légère baisse en raison d'une dynamique un peu moins forte de la demande intérieure et les perspectives d'inflation demeurent bénignes. La Réserve fédérale, qui a légèrement abaissé ses prévisions de croissance, a réaffirmé sa prudence et son intention de déterminer sa politique en fonction des données macroéconomiques. Du côté des pays émergents, la Turquie, l'Afrique du Sud et l'Argentine ont achevé la série de publications des PIB du quatrième trimestre 2018, confirmant une récession en Turquie et en Argentine avec respectivement -3,0% sur un an et -6,2% sur un an, et une légère amélioration en Afrique du Sud. Dans l'ensemble, de nombreuses banques centrales ont adopté une rhétorique plus accommodante concernant l'orientation future de leurs politiques monétaires et le gouvernement chinois a annoncé un nouveau plan de relance fiscale prévoyant des baisses d'impôts importantes.

Dans ce contexte, les marchés actions, tout en restant majoritairement en territoire positif sur le mois, ont connu des trajectoires en dents de scie, montrant des signes d'essoufflement de la tendance haussière qui se maintient depuis le début de l'année. Sur le mois, on a enregistré les performances suivantes : +1,4% pour le MSCI World, +2,1% pour le MSCI Europe, dont +1,5% pour le MSCI Euro, +1,9% pour le S&P 500 et enfin -0,8% pour les actions japonaises et

Du côté obligataire, le rendement du 10 ans Allemand est redevenu négatif pour la première fois depuis octobre 2016. Aux Etats-Unis, le taux 10 ans finit le mois à 2,42%. Par ailleurs, le niveau de liquidité abondante sur les marchés et la baisse des taux, se sont avérés bénéfiques pour les obligations d'entreprises. Les investisseurs à la recherche de rendement, ont renforcé leur exposition à cette classe d'actif, et ce, malgré une révision à la baisse des prévisions de croissance.

Dans ce contexte, conscients qu'un certain nombre d'actifs ont retrouvé des valorisations proches de leur juste valeur, nous adoptons une approche plus défensive, en prenant des profits et en réduisant graduellement nos positions actions. L'exposition à fin mars s'établit à 31% du portefeuille. En termes d'allocation géographique, nous avons réduit nos positions Zone Euro, et avons légèrement abaissé notre exposition aux actions américaines au profit des pays émergents.

Du côté obligataire, nous avons légèrement rehaussé la sensibilité du portefeuille à 3,10 au travers d'obligations d'Etat de la zone euro principalement. Par ailleurs, les obligations d'entreprise regagnent de l'attrait, dans cet environnement de taux bas, qui plaide pour des charges financières limitées pour les entreprises. Nous avons ainsi renforcé notre exposition au Crédit, avec une préférence pour les obligations d'entreprises de qualité, principalement européennes, et dans une moindre mesure, américaines.

Nous avons conservé notre exposition au Yen, et avons diminué légèrement notre exposition Euro au profit du dollar américain. En perspectives, nous conservons notre scénario de stabilisation voir d'amélioration des fondamentaux économiques en Zone Euro. Ceci pourrait résulter en une extension de cette phase du cycle, et devrait être positif pour les actions comme pour les obligations d'entreprise. Nous pensons toutefois que le marché anticipe une part significative de ce scénario positif, ce qui nous conduit à alléger graduellement le niveau de risque global du portefeuille.

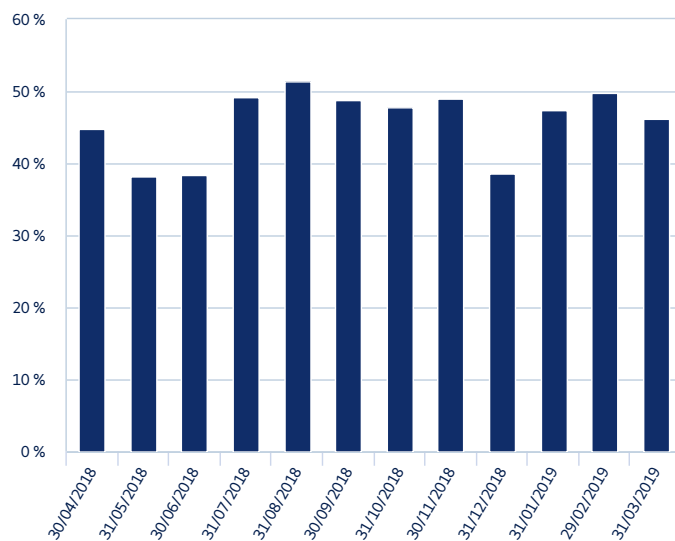
Dans les semaines à venir, nous resterons particulièrement attentifs aux évolutions autour du Brexit et des négociations commerciales internationales. Le suivi des fondamentaux économiques et de l'évolution des politiques monétaires des banques centrales sera également primordial.

Composition du portefeuille

Evolution de l'allocation d'actif

	31/12/2018	28/02/2019	31/03/2019
Actions	26,38%	35,66%	31,89%
Zone Euro	4,08%	7,99%	6,55%
Amérique du Nord	9,85%	15,63%	14,64%
Asie Emergente	1,86%	1,74%	-
EMEA émergente	0,98%	-	-
Global Emergent	3,44%	2,85%	4,11%
Europe	2,25%	1,56%	1,08%
Europe ex EMU	1,03%	0,95%	1,02%
Japan	2,87%	3,48%	3,21%
Asia ex Japan	-	1,47%	1,28%
Taux	39,60%	46,89%	56,76%
Zone Euro	-	0,42%	0,43%
Pays Emergents	6,53%	6,58%	6,76%
Government Bonds	-8,31%	-8,10%	-2,35%
Haut rendement	5,71%	7,60%	7,48%
Obligations Crédit	18,66%	23,60%	27,99%
Inflation	17,01%	16,79%	16,45%
Monétaire	20,56%	5,53%	2,19%
Monétaire	20,56%	5,53%	2,19%
Volatilité	-	-	-
Volatilité	-	-	-
Obligataire Court Terme	13,46%	11,92%	9,16%
Change	2,09%	2,19%	2,07%
Obligataire Court Terme	11,37%	9,73%	7,10%

Evolution du poids des actifs risqués sur un an glissant



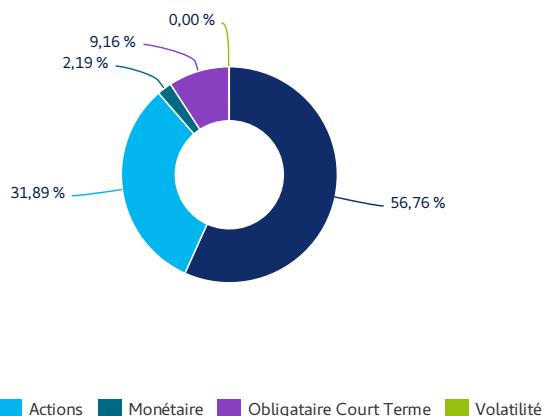
Les actifs risqués regroupent : les actions, les obligations à haut rendement et les obligations émergentes.

L'exposition présentée, qui peut varier en cours de mois, est celle de la fin du mois.

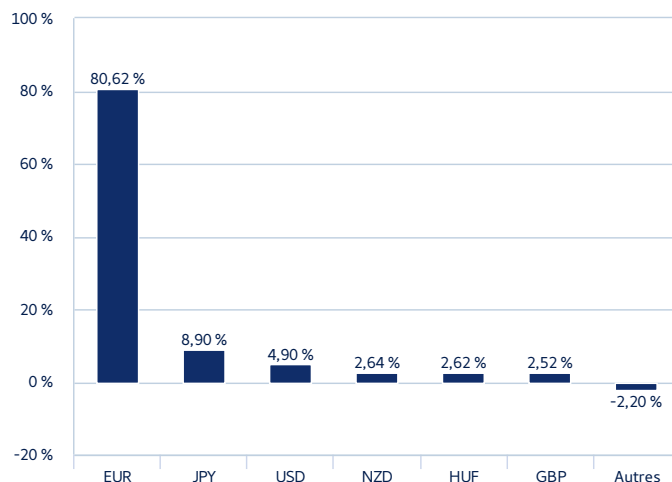
DIVERSIFIÉ ■

Composition du portefeuille - Allocation d'actifs

Allocation d'actifs

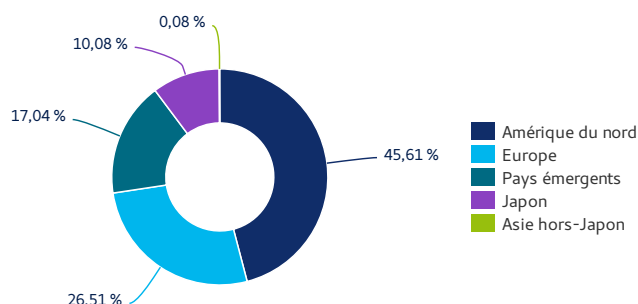


Principales expositions de change

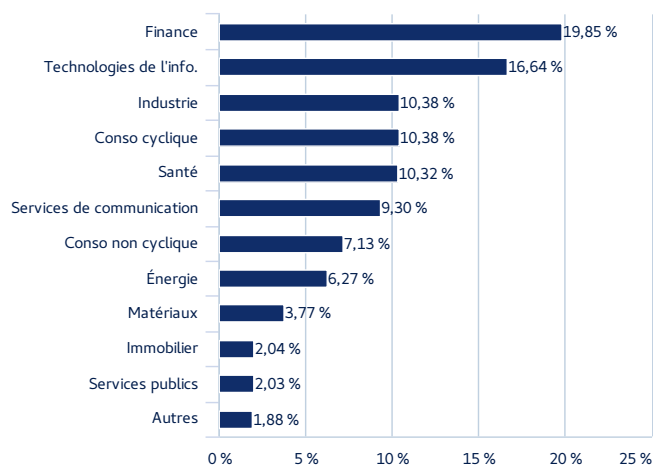


Composition du portefeuille – Poche actions

Répartition géographique de la poche actions



Analyse par secteur de la poche actions



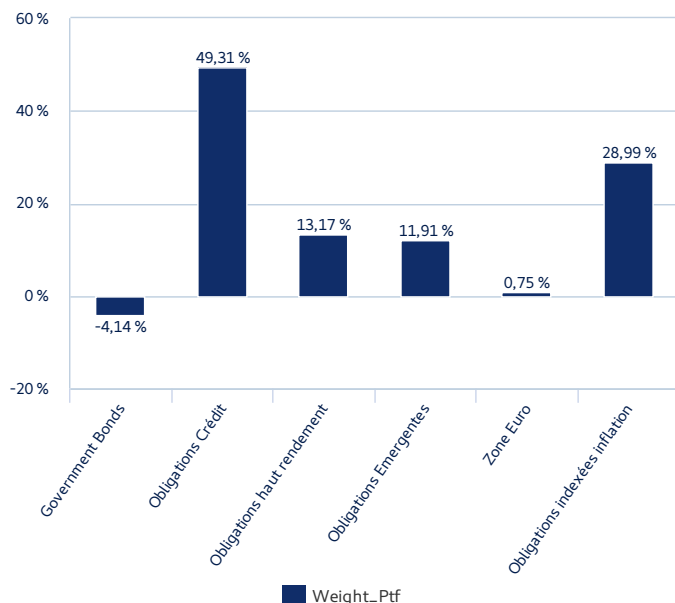
Principaux émetteurs actions

	Pays	% d'actif
AMUNDI S&P 500	LUXEMBOURG	3,13 %
AMUNDI FD EQ EMERGING WORLD	LUXEMBOURG	2,51 %
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	LUXEMBOURG	1,61 %
ISHARES MSCI KOREA	IRELAND	1,27 %
AMUNDI MSCI EUROPE	LUXEMBOURG	1,09 %
SIEMENS AG	GERMANY	0,27 %
LVMH-MOET HENNESSY LOUIS VUITT	FRANCE	0,23 %
ENI SPA	ITALY	0,23 %
ROYAL DUTCH SHELL PLC	NETHERLANDS	0,20 %
KONINKLIJKE KPN NV	NETHERLANDS	0,19 %
Total	-	10,72 %

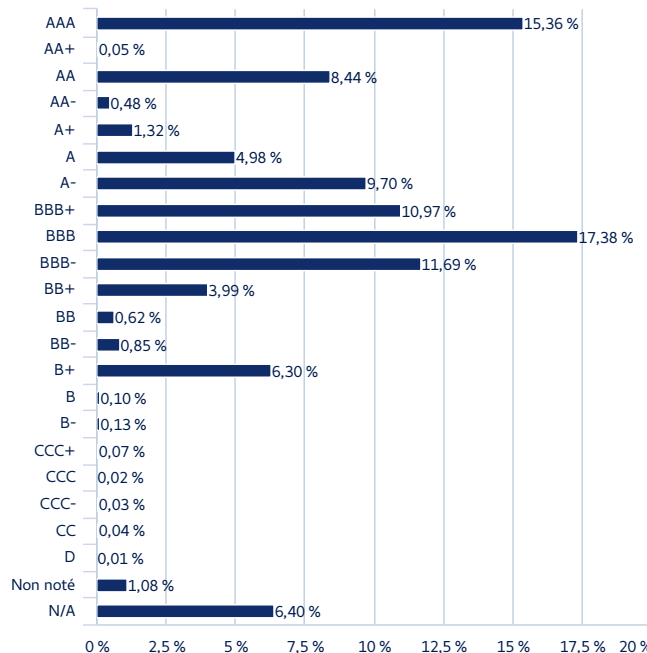
DIVERSIFIÉ ■

Composition du portefeuille – Poche obligations

Répartition par type d'émetteur de la poche obligations



Répartition par notation de la poche obligations



La poche obligations comprend les titres détenus directement ou indirectement via un OPC. En cas de détention d'un OPC, la répartition tient compte de la note de l'OPC et non pas de la répartition des notes des instruments détenus par cet OPC. La répartition n'inclut pas les instruments monétaires ni les futures.

Principales lignes d'obligations

	Secteur	% d'actif	Sensibilité
Etats-Unis	Etats hors Zone Euro	6,32%	1,15
France	Etats Zone Euro	6,00%	0,60
Allemagne	Etats Zone Euro	4,77%	-0,93
Amundi Fd Bd Euro High Yield	-	4,28%	0,14
République italienne	Etats Zone Euro	2,32%	0,22
Amundi Fd Bd US Corporate	-	1,63%	0,13
Espagne	Etats Zone Euro	1,17%	0,10
Petroleos Mexicanos (PEMEX)	Industrie	1,07%	0,03
Croatie	Etats hors Zone Euro	0,99%	0,04
BNP PARIBAS	Finance	0,96%	0,05
Total	-	29,51 %	1,52

DIVERSIFIÉ ■

Caractéristiques principales

Forme juridique	FCPE de droit français
Société de gestion	Amundi Asset Management
Dépositaire	CACEIS Bank France
Date de création de la classe	24/03/1970
Devise de référence de la classe	EUR
Classification de l'organisme de tutelle	Non applicable
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code AMF	990000052919
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Commission de surperformance	Non
Frais courants	0,94% (prélevés)
Durée minimum d'investissement recommandée	5 ans
Nom du fonds maître	Amundi Patrimoine

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 sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation juridique vous est remise avant toute souscription à un fonds. Ce fonds est géré par Amundi Asset Management. Investir implique des risques : les valeurs des parts ou actions des Fonds d'Épargne Salariale 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 Fonds d'Épargne Salariale peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Il appartient à toute personne intéressée par les Fonds d'Épargne Salariale préalablement à toute souscription de prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur. La source des données du présent document est Amundi sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée sous la mention SYNTHÈSE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.