

AMUNDI EUROPE CONSERVATIVE ESR

SYNTHESE DE
GESTION

31/03/2019

ACTION ■

Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 163,99 (EUR)

Date de VL et d'actif géré : 29/03/2019

Actif géré : 52,61 (millions EUR)

Code ISIN : QS0009010602

Indice de référence : MSCI EUROPE

Objectif d'investissement

Ce FCPE multi-entreprises est investi en supports actions. Il vise à obtenir une performance supérieure au MSCI Europe (dividendes réinvestis), sur un horizon de placement minimum de 5 ans, tout en essayant de maintenir les niveaux de fluctuations de valeur à la hausse ou à la baisse des actifs dans le temps (« volatilité ») plus bas que le niveau de l'indice de référence en investissant au moins deux tiers de ses actifs en actions européennes représentées au sein de l'indice MSCI Europe.

Profil de risque et de rendement (SRRI)



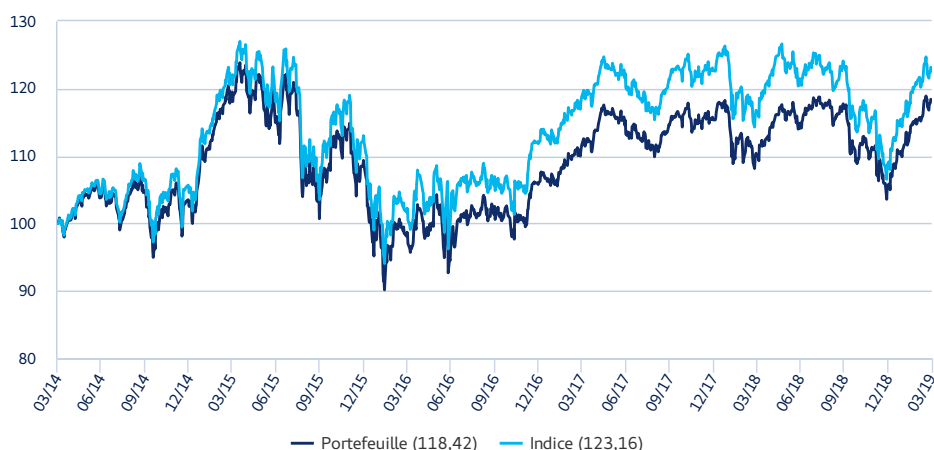
▲ A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

▲ 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.

Performances

Evolution de la performance (base 100) *



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	11,90%	3,14%	11,90%	7,25%	20,20%	18,42%
Indice	12,84%	2,03%	12,84%	5,45%	20,56%	23,16%
Ecart	-0,94%	1,11%	-0,94%	1,80%	-0,36%	-4,74%

Performances calendaires (1) *

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Portefeuille	-8,27%	8,83%	-2,47%	6,03%	4,12%	17,44%	12,93%	-8,86%	3,03%	30,41%
Indice	-11,02%	9,48%	-0,13%	7,28%	5,99%	17,43%	12,87%	-6,14%	3,80%	29,11%
Ecart	2,74%	-0,65%	-2,35%	-1,25%	-1,87%	0,01%	0,06%	-2,72%	-0,77%	1,30%

* 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.

Indicateurs

Nombre de lignes en portefeuille 106

Principaux émetteurs en portefeuille (% d'actifs)

	Portefeuille
DIAGEO PLC	2,57%
ROCHE HOLDING AG	2,55%
UNILEVER NV	2,52%
VINCI SA	2,52%
GLAXOSMITHKLINE PLC	2,31%
SANOI	2,28%
RED ELECTRICA CORP SA	2,27%
MERCK KGAA	2,27%
HEINEKEN NV	2,19%
CARLSBERG A/S	2,12%
Total	23,59%

Indicateur(s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	10,00%	11,80%	14,88%
Volatilité de l'indice	11,55%	12,65%	15,37%
Tracking Error ex-post	2,90%	2,31%	1,99%
Ratio d'information	0,62	-0,05	-0,41
Ratio de Sharpe	0,76	0,58	0,26
Beta	0,84	0,92	0,96

Analyse des rendements

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-68,12%
Délai de recouvrement (jours)	-
Moins bon mois	10/1997
Moins bonne performance	-23,34%
Meilleur mois	02/1990
Meilleure performance	42,30%

ACTION ■

Commentaire de gestion

Les marchés européens ont connu une tendance très positive au premier trimestre de l'année 2019 (+12.8%) de même que le marché global (+14.7% en EUR), rattrapant la quasi-totalité des pertes du dernier trimestre 2018. Sur le mois de Mars, le marché a fini à +2% après avoir digéré le signal de la BCE plus pessimiste que prévu sur la croissance. Dans ce contexte de hausse homogène des marchés développés, les marchés obligataires ont été haussiers (US 30 ans +3.6% et DE 30 ans +6.3%), le pétrole en très forte hausse (+33%) et les devises mondiales disparates par rapport à l'USD (EUR -1.4%, CAD -1.4%, JPY +0.6%).

En terme géographique, les performances étaient hétérogènes sur le mois de Mars avec une surperformance de la Belgique et Danemark au détriment de l'Autriche.

En terme de secteurs, les défensives ont tiré la performance du marché avec la consommation stable qui prend +7% et les services collectifs et la santé qui prennent +4%. La situation a été plus hétérogène du côté des cycliques et beaucoup plus négative du côté des secteurs sensibles aux taux d'intérêt tels que les financières (-2%).

En terme de style, l'appétit pour le risque s'est essouffé au mois de Mars.

Dans ce contexte, le fonds a une performance relative positive.

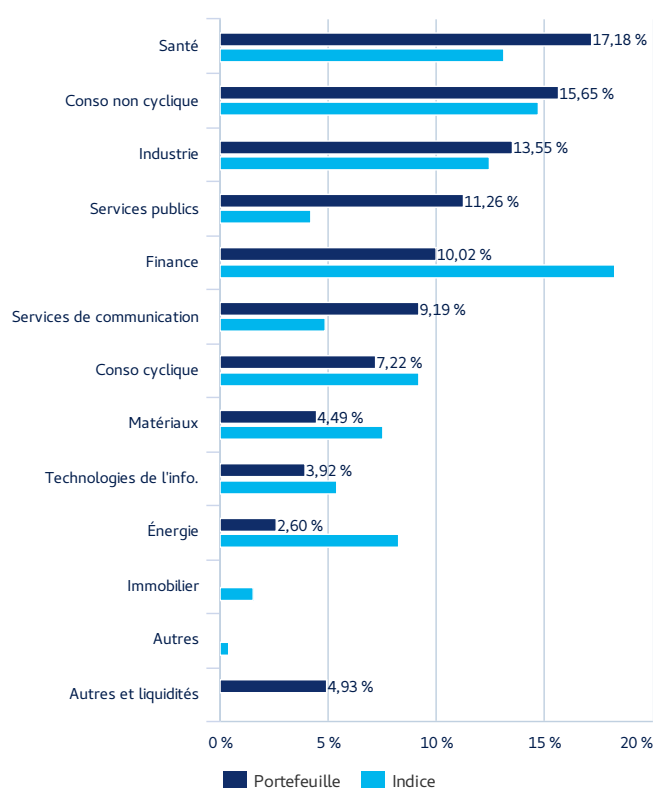
L'analyse des écarts de performance avec le MSCI Europe montre :

- Un effet d'allocation pays et devise neutre dû à la compensation entre la contribution négative de la sous-pondération au UK et la contribution positive de la sous-pondération au GBP
- Un effet d'allocation sectorielle positif dû à la sous-pondération aux financières et la surexposition aux défensives
- Un effet de sélection de style positif dû à la sous-pondération en titres risqués
- Un effet de sélection positif grâce à l'effet positif de la surexposition à Merck et la sous-exposition à Bayer

Le risque estimé de portefeuille est de 9.8% contre 12.2% pour le MSCI Europe, et le beta du fonds est de 0.76.

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

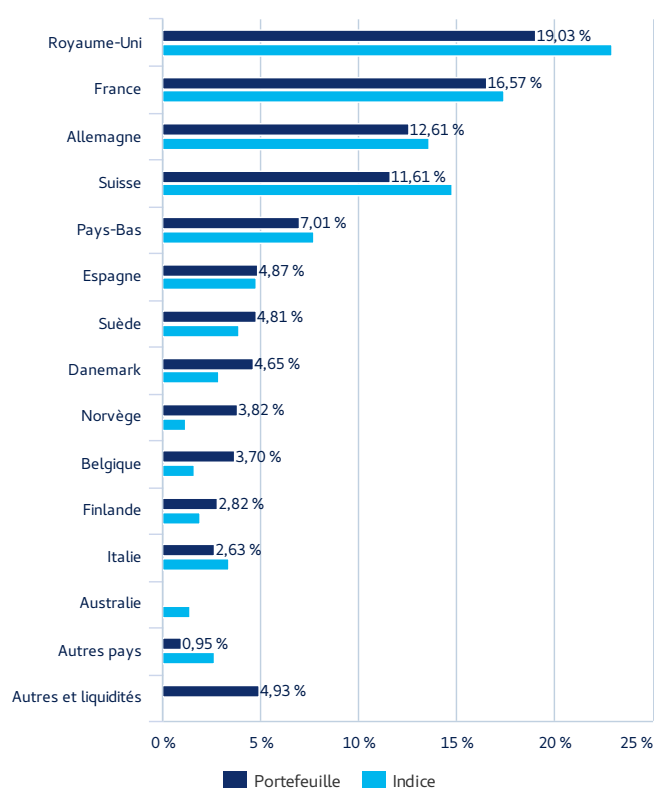


Hors prise en compte des produits dérivés.

Principales lignes en portefeuille (% actif)

	Portefeuille	Indice	Secteur MSCI	Pays
DIAGEO	2,57%	-	Conso non cyclique	Royaume-Uni
ROCHE HLDG AG-GENUSS	2,55%	2,25%	Santé	Suisse
UNILEVER NV-CVA	2,52%	1,06%	Conso non cyclique	Royaume-Uni
VINCI	2,52%	-	Industrie	France
GLAXOSMITHKLINE PLC	2,31%	1,21%	Santé	Royaume-Uni
SANOI	2,28%	-	Santé	France
RED ELECTRICA CORP	2,27%	0,11%	Services publics	Espagne
MERCK KGA	2,27%	0,17%	Santé	Allemagne
HEINEKEN NV	2,19%	0,32%	Conso non cyclique	Pays-Bas
CARLSBERG-B	2,12%	0,16%	Conso non cyclique	Danemark

Répartition géographique



Hors prise en compte des produits dérivés.

ACTION ■

Caractéristiques principales

Forme juridique	FCPE
Droit applicable	de droit français
Société de gestion	Amundi Asset Management
Dépositaire	CACEIS Bank
Date de création de la classe	28/07/1989
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Commission de surperformance	Non
Frais courants	0,74% (prélevés) - 29/06/2018
Durée minimum d'investissement recommandée	5 ans
Classification de l'organisme de tutelle	FCPE Actions internationales
Code AMF	990000010609
Nom du fonds maître	AMUNDI FUNDS EQUITY EUROPE CONSERVATIVE

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'Epargne 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'Epargne Salariale peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Il appartient à toute personne intéressée par les Fonds d'Epargne 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 SYNTHESE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.