

AMUNDI ACTIONS OBJECTIF VARIANCE - I2

SYNTHESE DE
GESTION

31/03/2018

ACTION ■

Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 145 729,21 (EUR)
Date de VL et d'actif géré : 29/03/2018
Actif géré : 14,47 (millions EUR)
Code ISIN : FR0010549402
Indice de référence :
MSCI Europe (dividendes réinvestis)
Notation Morningstar "Overall" © : 4
Catégorie Morningstar © :
EUROPE LARGE-CAP BLEND EQUITY
Nombre de fonds de la catégorie : 1438
Date de notation : 28/02/2018
Commercial : Emmanuel Auger
N° de téléphone : + 33 1 76 33 05 56

Objectif d'investissement

Le fonds a le double objectif de surperformer l'indice MSCI Europe et de maintenir un niveau de volatilité limité à 10% par an. La stratégie dite Minimum Variance sélectionne les valeurs à l'aide d'un modèle quantitatif basé sur des critères de volatilité et de corrélation. Cette étape est combinée à une analyse fondamentale des valeurs sélectionnées afin d'améliorer l'espérance de rendement à niveau de risque équivalent. Pour limiter la volatilité à 10% par an, l'équipe de gestion pilote l'exposition du portefeuille via des instruments dérivés et l'achat de classes d'actifs corrélées négativement aux actions.

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 (DIC). 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) *



A : Durant cette période, le FCP n'était pas géré avec un indicateur de référence

B : Durant cette période, le FCP est géré avec un indicateur de référence

Performances glissantes *

Depuis le	Depuis le 29/12/2017	1 mois 28/02/2018	3 mois 29/12/2017	1 an 31/03/2017	3 ans 31/03/2015	5 ans 28/03/2013	Depuis le 07/12/2007
Portefeuille	-2,38%	-1,13%	-2,38%	-2,02%	2,15%	29,93%	45,73%
Indice	-4,30%	-2,02%	-4,30%	-0,43%	0,48%	42,18%	-
Ecart	1,92%	0,89%	1,92%	-1,59%	1,67%	-12,26%	-

Performances calendaires (1) *

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Portefeuille	3,75%	-0,98%	13,82%	8,37%	10,55%	10,36%	6,06%	9,25%	-11,45%	-5,93%
Indice	10,24%	2,58%	8,22%	6,84%	19,82%	17,29%	-8,08%	11,09%	31,60%	-
Ecart	-6,49%	-3,56%	5,60%	1,53%	-9,27%	-6,93%	14,15%	-1,84%	-43,06%	-

* 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 102

Taux de rotation

	Portefeuille
Sur 1 mois	2,28%
Depuis le début de l'année	5,25%

Principaux émetteurs en portefeuille (% d'actifs)

	Portefeuille
DIAGEO PLC	2,31%
SWISSCOM AG	2,30%
VINCI SA	2,23%
NOVO NORDISK A/S	2,21%
HENKEL AG AND CO KGAA	2,19%
HEINEKEN NV	2,06%
MICHELIN (CIE GALE DES ETABTS)	2,02%
ENEL SPA	2,00%
ROCHE HOLDING AG	1,98%
SANOFI	1,91%
Total	21,22%

Indicateur(s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	5,39%	8,17%	8,36%
Volatilité de l'indice	8,70%	16,53%	15,37%
Tracking Error ex-post	5,25%	9,84%	8,63%
Ratio d'information	-0,32	0,07	-0,22
Ratio de Sharpe	-0,19	0,11	0,66
Beta	0,51	0,44	0,49

Analyse des rendements

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-21,44%
Délai de recouvrement (jours)	1000
Moins bon mois	04/2009
Moins bonne performance	-5,90%
Meilleur mois	01/2015
Meilleure performance	6,67%

ACTION ■

Commentaire de gestion

Les marchés d'actions européennes continuent la baisse (-2%) dans un contexte de marchés obligataires en hausse (US 30 ans+2%, DE 30 ans+3%) , de volatilité implicite en hausse, de hausse du pétrole (+6%) quand les métaux baissent (Cuivre -4%), avec des devises qui ont globalement baissé contre EUR (CHF -2.2%, GBP -1% et USD plutôt stable).

En terme géographique, il y a eu très peu de dispersion avec la surperformance des nordiques du mois dernier rattrapé par le reste de la région. Les secteurs aussi ont eu peu de dispersion à l'exception des financières et des services collectifs qui se sont démarqués (sous performance et sur performance du marché, respectivement).

En terme de style, le marché a connu une rotation de style avec le Momentum (en prix et en volume) et les titres très risqués qui baissent tandis que les capitalisations moyennes marquent une légère surperformance.

Avec une exposition moyenne de 64%, le portefeuille a une performance relative positive par rapport au MSCI Europe. La partie action du portefeuille (93%) a une performance relative de ~40bps et la couverture des risques de marché et de change a contribué de 50bps à la performance.

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 marginale en raison de la très faible dispersion
- Un effet d'allocation sectorielle positif grâce à la sous pondération en financières (qui a sous-performé le marché) et la surpondération en services collectifs (qui a surperformé le marché)
- Un effet de sélection de style positif grâce à une sous-pondération structurelle en titres risqués et le positionnement sur les capitalisations moyennes
- Un effet de sélection spécifique négatif dû essentiellement à Sodexo qui a connu un profit warning en fin de mois

Le risque estimé de portefeuille est 7.5% contre 12.7% pour le MSCI Europe, et le beta du fonds est de 0.56.

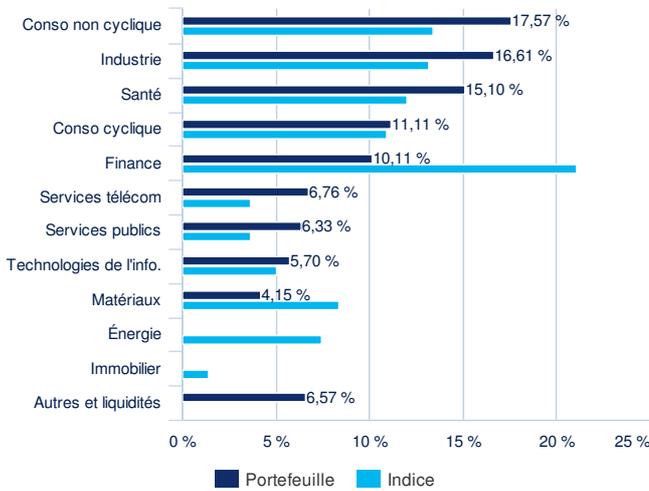
Composition du portefeuille - Allocation d'actifs

	% d'actif
Actions	93,43%
Liquidités	3,62%
Monétaire	2,95%

Hors prise en compte des produits dérivés.

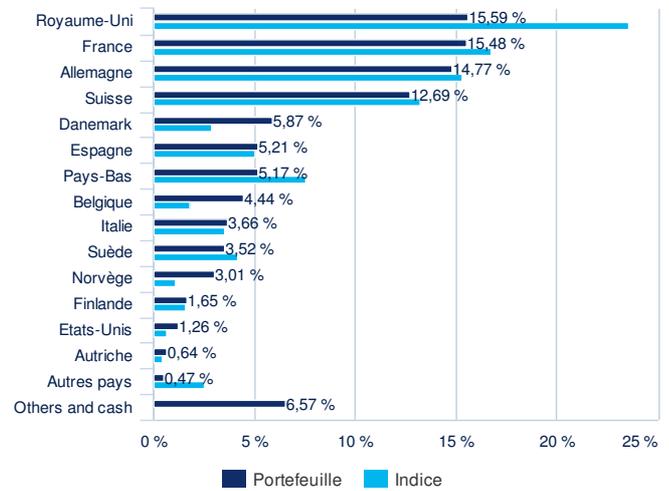
Composition du portefeuille

Répartition sectorielle



Hors prise en compte des produits dérivés.

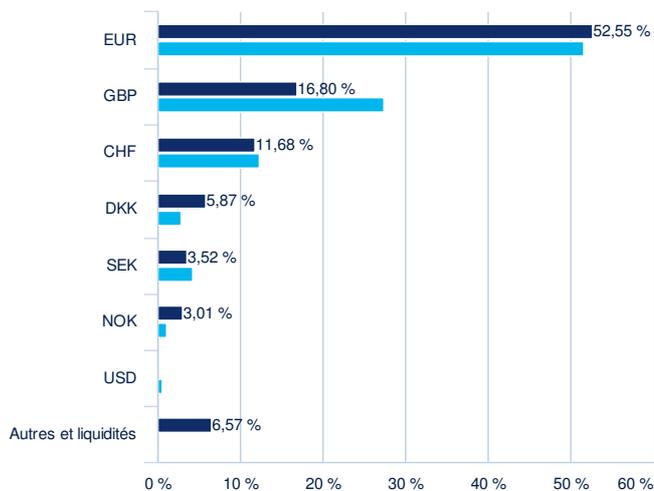
Répartition géographique



Hors prise en compte des produits dérivés.

ACTION ■

Répartition par devises



Evolution de l'actif

	Actif géré	Valeur Liquidative (VL)
31/10/2017	14 953 216	150 454,44
30/11/2017	14 843 611	149 374,94
29/12/2017	14 834 228	149 280,95
31/01/2018	14 973 727	150 802,48
28/02/2018	14 635 270	147 394,16
29/03/2018	14 469 918	145 729,21

ACTION ■

Achats / ventes sur le mois (montant en EUR)

Achats

Date	Instrument	Code ISIN	Quantité	Montant
------	------------	-----------	----------	---------

Ventes

Date	Instrument	Code ISIN	Quantité	Montant
01/02/2018	DASSAULT SYSTEMES	FR0000130650	297,00	-29 573,87

ACTION ■

Caractéristiques principales

Forme juridique	Fonds Commun de Placement (FCP)
Droit applicable	de droit français
Société de gestion	Amundi Asset Management
Dépositaire	CACEIS Bank
Date de création de la classe	07/12/2007
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code ISIN	FR0010549402
Souscription minimum: 1ère / suivantes	50 Part(s) / 1 Part(s)
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Limite de réception des ordres	Ordres reçus chaque jour J avant 12:25
Frais d'entrée (maximum)	5,00%
Frais de gestion directs annuels maximum	0,50% TTC
Frais de gestion indirects annuels maximum	-
Commission de surperformance	Non
Frais de sortie (maximum)	0%
Frais courants	0,68% (prélevés) - 31/03/2017
Durée minimum d'investissement recommandée	5 ans
Historique de l'indice de référence	01/11/2013: 100.00% MSCI EUROPE (15) 29/12/2008: 100.00% CLOS-MSCI EUROPE 16 (EUR) 07/12/2007: Aucun

Avertissement

Ce document est fourni à titre d'information seulement et il ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation ou une offre, un conseil ou une invitation d'achat ou de vente des parts ou actions des FCP, FCPE, SICAV, compartiment de SICAV, SPPICAV présentés dans ce document (« les OPC ») et ne doit en aucun cas être interprété comme tel. Ce document ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Toutes les informations contenues dans ce document peuvent être modifiées sans préavis. La société de gestion n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toutes informations contenues dans ce document. La société de gestion ne peut en aucun cas être tenue responsable pour toute décision prise sur la base de ces informations. Les informations contenues dans ce document vous sont communiquées sur une base confidentielle et ne doivent être ni copiées, ni reproduites, ni modifiées, ni traduites, ni distribuées sans l'accord écrit préalable de la société de gestion, à aucune personne tierce ou dans aucun pays où cette distribution ou cette utilisation serait contraire aux dispositions légales et réglementaires ou imposerait à la société de gestion ou à ses fonds de se conformer aux obligations d'enregistrement auprès des autorités de tutelle de ces pays. Tous les OPC ne sont pas systématiquement enregistrés dans le pays de juridiction de tous les investisseurs. Investir implique des risques : les performances passées des OPC présentées dans ce document ainsi que les simulations réalisées sur la base de ces dernières, ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne préjugent pas des performances futures de ces derniers. 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. Les prospectus complets des OPC de droit français visés par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sont disponibles gratuitement sur simple demande au siège social de la société de gestion. La source des données du présent document est la société de gestion 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.

Ce document est destiné à être remis exclusivement aux investisseurs institutionnels, professionnels, qualifiés ou sophistiqués et aux distributeurs. Ne doit pas être remis au grand public, à la clientèle privée et aux particuliers au sens de toute juridiction, ni aux "US Persons". Les investisseurs visés sont, en ce qui concerne l'Union Européenne, les investisseurs "Professionnels" au sens de la Directive 2004/39/CE du 21 avril 2004 "MIF" ou, le cas échéant au sens de chaque réglementation locale et, dans la mesure où l'offre en Suisse est concernée, les "investisseurs qualifiés" au sens des dispositions de la Loi fédérale sur les placements collectifs (LPCC), de l'Ordonnance sur les placements collectifs du 22 Novembre 2006 (OPCC) et de la Circulaire FINMA 08/8 au sens de la législation sur les placements collectifs du 20 Novembre 2008. Ce document ne doit en aucun cas être remis dans l'Union Européenne à des investisseurs non "Professionnels" au sens de la MIF ou au sens de chaque réglementation locale, ou en Suisse à des investisseurs qui ne répondent pas à la définition d'"investisseurs qualifiés" au sens de la législation et de la réglementation applicable.