

AMUNDI ACTIONS OBJECTIF VARIANCE - P

SYNTHESE DE
GESTION

30/04/2020

ACTION ■

Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **139,18 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **30/04/2020**
 Actif géré : **10,62 (millions EUR)**
 Code ISIN : **FR0010702829**
 Indice de référence :
MSCI Europe (dividendes réinvestis)
 Notation Morningstar "Overall" © : **5**
 Catégorie Morningstar © :
EUROPE LARGE-CAP BLEND EQUITY
 Nombre de fonds de la catégorie : **1584**
 Date de notation : **31/03/2020**
 Commercial : **Agnès Marsac**
 N° de téléphone : **+33 1 76 33 10 17**

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 (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	Depuis le
	31/12/2019	31/03/2020	31/03/2020	31/01/2020	30/04/2019	28/04/2017	30/04/2015	23/01/2009
Portefeuille	-9,18%	2,76%	2,76%	-9,86%	-3,39%	-3,43%	-1,07%	39,07%
Indice	-17,85%	6,12%	6,12%	-16,81%	-11,58%	-5,25%	-2,78%	148,51%
Ecart	8,67%	-3,36%	-3,36%	6,95%	8,18%	1,82%	1,71%	-109,45%

Performances calendaires (1) *

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Portefeuille	13,82%	-4,90%	2,72%	-2,46%	11,56%	7,29%	9,60%	8,93%	2,82%	8,11%
Indice	26,05%	-10,57%	10,24%	2,58%	8,22%	6,84%	19,82%	17,29%	-8,08%	11,09%
Ecart	-12,23%	5,68%	-7,52%	-5,03%	3,34%	0,45%	-10,22%	-8,36%	10,90%	-2,99%

* 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 103

Taux de rotation

	Portefeuille
Sur 1 mois	60,92%
Depuis le début de l'année	70,01%

Principaux émetteurs en portefeuille (% d'actifs)

	Portefeuille
NESTLE SA	2,61%
ROCHE HOLDING AG	2,54%
SANOFI	2,52%
NOVARTIS AG	2,50%
GLAXOSMITHKLINE PLC	2,49%
DEUTSCHE BOERSE AG	2,48%
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	2,36%
MERCK KGAA	2,36%
UNILEVER NV	2,31%
VINCI SA	2,30%
Total	24,48%

Indicateur(s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	17,66%	11,16%	10,84%
Volatilité de l'indice	30,45%	19,43%	19,30%
Tracking Error ex-post	15,56%	10,35%	10,18%
Ratio d'information	0,55	0,07	0,04
Ratio de Sharpe	-0,17	-0,08	0,01
Beta	0,55	0,54	0,53

Analyse des rendements

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-21,59%
Moins bon mois	03/2020
Moins bonne performance	-7,81%
Meilleur mois	01/2015
Meilleure performance	6,57%

ACTION ■

Commentaire de gestion

Les marchés actions ont fortement rebondi en avril - +11% sur les marchés globaux, avec des actions US surperformant sensiblement le reste du monde (+13%) et notamment les actions Européennes (+6%). Dans le contexte du fort soutien des autorités monétaires et fiscales, les risques de crédit se sont améliorés (-50 bps), avec une bonne performance des obligations à LT (+5% DE30y) et de bonnes performances des devises « commodities » comme le CAD ou l'AUD en dépit de performance contrastée sur le pétrole (-8%) ou le cuivre (9%). En terme sectoriel, les valeurs technologiques, de la santé et des matériaux surperforment. En terme de style les valeurs à risque élevé qui sont aussi des valeurs de croissance ou des valeurs moyennes ont surperformé, notamment les valeurs de type 'value'.

Dans ce contexte le portefeuille a une performance 2% dont 4% provienne de la partie actions du portefeuille auquel s'ajoute -200 bps provenant du coût des instruments de couverture des risques de marché.

L'analyse du portefeuille actions montre :

- Un effet marginalement positif sur l'allocation devises et pays (UW UK)
- Un effet négatif de l'allocation sectorielle (UW du secteur de la technologie)
- Un effet négatif de l'allocation factorielle dû à l'UW sur les valeurs les plus risquées qui n'est pas compensé par la bonne performance des valeurs moyennes que le fonds surpondère
- Un effet négatif de la sélection de valeurs notamment ASML (UW) ou Nokia (OW).

Le risque estimé du portefeuille est de 9.9% avec un beta estimé au MSCI Europe de 0.41.

Composition du portefeuille - Allocation d'actifs

	% d'actif
Actions	97,56%
Monétaire	2,44%

Hors prise en compte des produits dérivés.

Composition du portefeuille

Principales surpondérations (% d'actif)

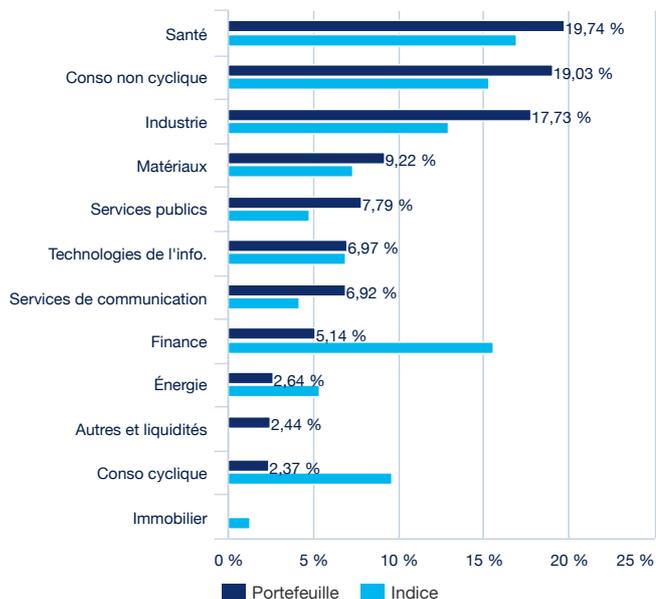
	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	2,36%	0,11%	2,25%
MERCK KGAA	2,36%	0,20%	2,16%
KONINKLIJKE VOPAK NV	2,19%	0,05%	2,14%
DEUTSCHE BOERSE AG	2,48%	0,38%	2,10%
UCB SA	2,24%	0,15%	2,08%
CARLSBERG A/S	2,12%	0,17%	1,94%
HEINEKEN NV	2,21%	0,29%	1,92%
TERNA SPA-RETE ELETTR NTL SPA	2,01%	0,12%	1,90%
VINCI SA	2,30%	0,56%	1,74%
BEIERSDORF AG	1,71%	0,14%	1,57%
Total	21,98%	2,18%	19,79%

Principales sous-pondérations (% d'actif)

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
ROYAL DUTCH SHELL PLC	-	1,91%	-1,91%
ASTRAZENECA PLC	-	1,77%	-1,77%
ASML HOLDING NV	-	1,69%	-1,69%
NESTLE SA	2,61%	4,17%	-1,55%
NOVO NORDISK A/S	-	1,47%	-1,47%
LVMH-MOET HENNESSY LOUIS VUITT	-	1,44%	-1,44%
HSBC HOLDINGS PLC	-	1,43%	-1,43%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	-	1,19%	-1,19%
BP PLC	-	1,11%	-1,11%
ALLIANZ SE	-	1,04%	-1,04%
Total	2,61%	17,23%	-14,62%

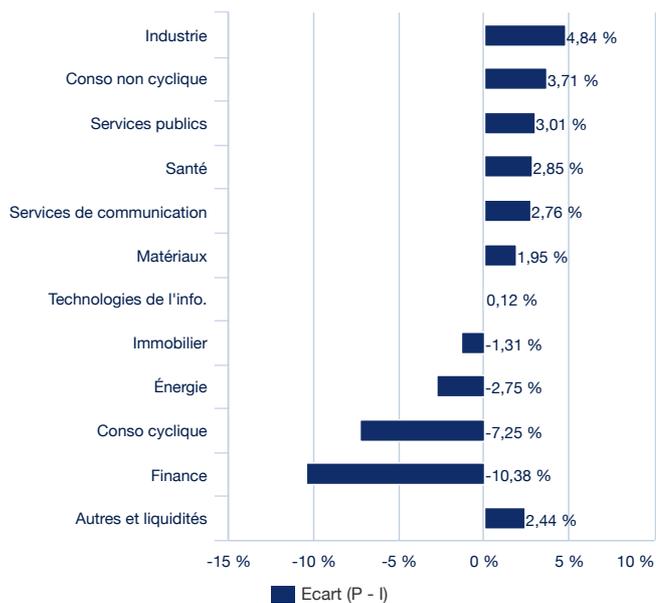
ACTION

Répartition sectorielle *



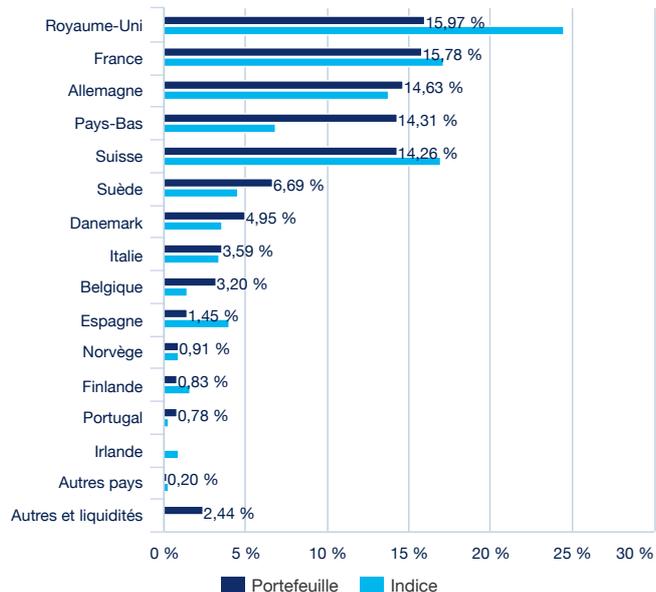
* Hors prise en compte des produits dérivés.

Répartition sectorielle relative *



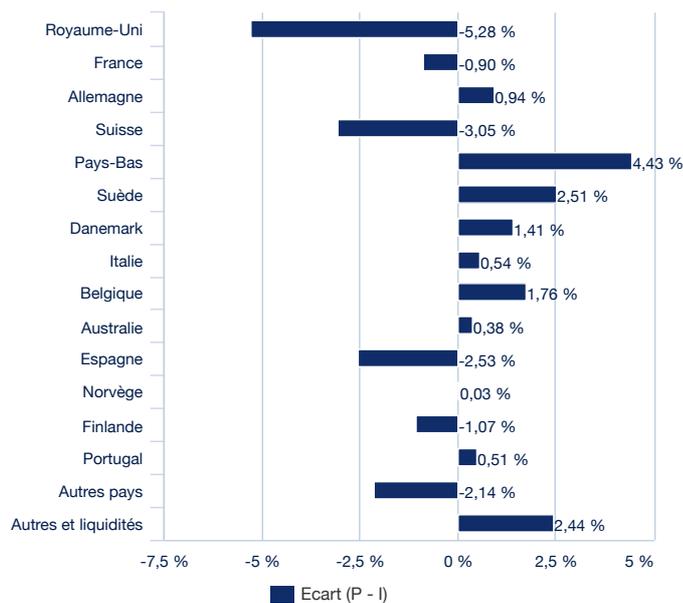
* Hors prise en compte des produits dérivés.

Répartition géographique



Hors prise en compte des produits dérivés.

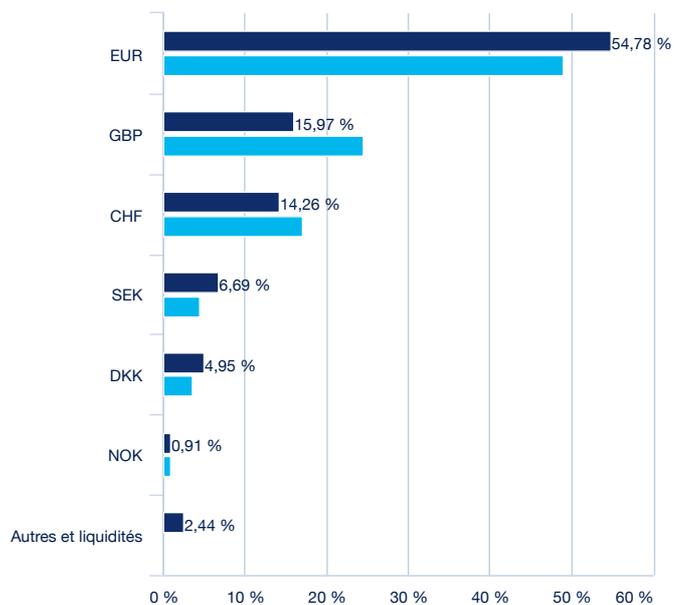
Répartition géographique relative *



Hors prise en compte des produits dérivés.

ACTION ■

Répartition par devises



ACTION ■

Caractéristiques principales

Forme juridique	Fonds Commun de Placement (FCP)
Applicable law	de droit français
Société de gestion	Amundi Asset Management
Dépositaire	CACEIS Bank
Date de création de la classe	29/12/2008
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code ISIN	FR0010702829
Souscription minimum: 1ère / suivantes	1 Part(s) / 1 millième part(s)/action(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)	2,50%
Frais de gestion directs annuels maximum	1,50% TTC
Frais de gestion indirects annuels maximum	-
Commission de surperformance	Oui
Commission de surperformance (% par an)	20,00% %
Détail de la commission de surperformance	performance supérieure à celle de son indice de référence
Frais de sortie (maximum)	0,00%
Frais courants	1,72% (prélevés) - 29/03/2019
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

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 sous la mention SYNTHÈSE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.