

LCL OBLIGATIONS DIVERSIFICATION

DIVERSIFIÉ ■



REPORTING

Communication
Publicitaire

31/03/2024

Données clés (Source : Amundi)

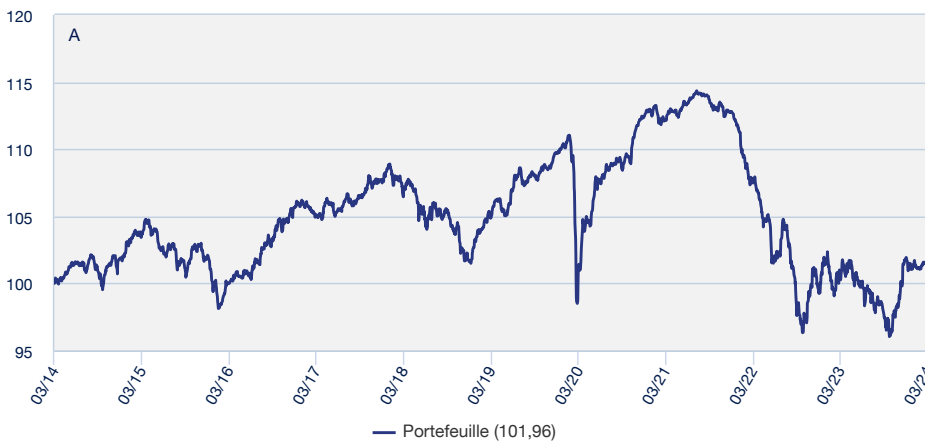
Valeur Liquidative (VL) : **158,40 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **28/03/2024**
Actif géré : **65,27 (millions EUR)**
Code ISIN : **FR0010025049**
Indice de référence : **Aucun**
Notation Morningstar "Overall" © : **3**
Catégorie Morningstar © : **EUR DIVERSIFIED BOND**
Date de notation : **29/02/2024**

Objectif d'investissement

La stratégie d'investissement du FCP consiste à exposer le fonds aux marchés de taux en fonction des différents critères d'analyse de la gestion, notamment le scénario macroéconomique, la valorisation, le niveau de risque, les flux et l'analyse technique.

Performances (Source : Fund Admin) - Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Evolution de la performance (base 100) * (Source : Fund Admin)



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

Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le
	29/12/2023	29/02/2024	29/12/2023	31/03/2023	31/03/2021	29/03/2019	31/03/2014	30/10/2003
Portefeuille	0,11%	0,71%	0,11%	1,25%	-9,20%	-2,85%	1,90%	58,40%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Portefeuille	2,58%	-11,91%	0,10%	2,67%	7,83%	-5,56%	1,90%	3,57%	0,12%	3,97%

* Source : Fund Admin 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. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

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 4 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.

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique : **Fonds Commun de Placement (FCP)**
Date de création de la classe : **30/10/2003**
Eligibilité : **Assurance-vie**
Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
Souscription minimum: 1ère / suivantes :
1 millième part(s)/action(s) / 1 millième part(s)/action(s)
Frais d'entrée (maximum) : **2,00%**
Frais courants : **1,05% (prélevés)**
Frais de sortie (maximum) : **0,00%**
Durée minimum d'investissement recommandée : **4 ans**
Commission de surperformance : **Non**

Volatilité (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	5,02%	5,40%	5,68%	4,46%
Baisse maximale	-5,63%	-16,01%	-16,01%	-16,01%

* 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.

DIVERSIFIÉ ■

Commentaire de gestion

Les chiffres économiques publiés en mars ont confirmé la bonne tenue de l'économie américaine et l'amélioration de la conjoncture en Europe après plusieurs mois de quasi-stagnation. Dans les pays émergents, les indicateurs ont montré des divergences entre les régions. De part et d'autre de l'Atlantique, le ralentissement de l'inflation a continué, mais de façon plus graduelle que fin 2023. Enfin, sur les marchés, les actions ont poursuivi leur ascension et les rendements obligataires sont restés orientés à la hausse.

Etats-Unis

Ce mois-ci, l'économie américaine a continué de déjouer les pronostics de net ralentissement. Le marché du travail est resté tonique en février, même si les chiffres, particulièrement élevés, de création nette d'emplois des deux mois précédents ont été révisés à la baisse. A noter toutefois que le taux de chômage est remonté à 3,9% (après 3,7% en janvier). D'autre part, l'indice qui reflète la santé des entreprises du secteur des services a continué de signaler une expansion de l'activité, bien que son homologue portant sur les entreprises du secteur manufacturier ait fait état d'une stagnation de l'activité. En ce qui concerne l'inflation, l'indice Core PCE, particulièrement suivi par la Réserve Fédérale (Fed), a atteint 2,8% en février (après 2,9% en janvier). Aussi, les gouverneurs de la Fed ont continué d'indiquer qu'ils s'attendaient à 0,75% de baisse des taux directeurs d'ici fin 2024.

Zone euro

Les indicateurs publiés au mois de mars ont montré quelques signes d'amélioration de la conjoncture en zone euro. Par exemple, l'indice qui reflète la santé des entreprises du secteur des services a signalé une forte expansion de l'activité, alors qu'il était à peine à l'équilibre le mois dernier. Cependant, cette amélioration n'a pas été répliquée par son homologue portant sur le secteur manufacturier, qui indique toujours une contraction de l'activité. Par ailleurs, malgré la stagnation de la croissance au quatrième trimestre 2023, des chiffres publiés récemment ont fait état du maintien du niveau de l'investissement des entreprises en ce début d'année. Pour sa part, l'inflation a poursuivi son reflux, à 2,6% (contre 2,8% en janvier). Dans ce contexte, la Présidente de la Banque Centrale Européenne (BCE) a signalé que davantage d'informations sur le rythme de désinflation serait disponible en juin, les investisseurs interprétant cela comme le signal d'une potentielle première baisse des taux à cette échéance.

Emergents

Du côté des pays émergents, la situation est diverse selon les régions. Tandis que la conjoncture s'est améliorée en Amérique latine, elle est restée stable en Asie, où la révision à la baisse des prévisions de croissance et la persistance de l'inflation inquiètent. Couplés aux incertitudes sur le calendrier et l'ampleur du desserrement de la politique monétaire américaine, ces éléments ont entraîné une plus forte volatilité des devises et actifs des pays émergents. En conséquence, plusieurs banques centrales ont révisé leur discours, d'autant plus que le contexte géopolitique mondial fait craindre d'éventuelles répercussions sur le niveau de l'inflation.

Taux

La hausse des taux observée depuis le début de l'année s'est poursuivie en mars. Au cours du mois, le rendement du taux allemand à dix ans a augmenté pour atteindre 2,4%. La même tendance a été observée aux Etats-Unis, où les taux à 10 ans ont atteint 4,3%. De manière générale, les taux restent très volatils et les marchés évoluent au gré de l'évolution de l'inflation et des discours des banquiers centraux. En effet, lors de son dernier discours, la Présidente de la BCE a laissé la porte ouverte à une première baisse des taux en juin, bien que cette dernière reste conditionnée au rythme de désinflation et à l'évolution du marché du travail, qui a fait preuve de résilience jusqu'ici. Outre Atlantique, la récente accélération de l'inflation a réduit la confiance des investisseurs dans la probabilité d'une première baisse des taux en juin, bien que le discours de Jérôme Powell (Président de la Fed) reste identique au mois précédent.

Actions

Au mois de mars, les marchés actions ont poursuivi leur ascension, soutenus par le ton plus conciliant des banques centrales, le MSCI All Countries gagnant 3,1%. Ce mois-ci, contrairement aux mois précédents, les Etats-Unis (+3,1%) ont sous-performé l'Europe (+4%) et la zone euro (+4,3%), portés par les belles performances de l'Italie (+7,3%) et de l'Espagne (+11,1%). En Asie, le Japon a conservé sa tendance haussière (+3,4%). Du côté des pays émergents, le MSCI pays émergents a progressé de 2,7%, entraîné par la surperformance des marchés taiwanais (+9%) et sud-coréen (+6%). En Europe, au niveau sectoriel, les valeurs dites « cycliques » (+4,3%), portées par le secteur bancaire (+9,1%), l'immobilier (+8,2%) et le secteur de l'énergie (+6,8%), ont surperformé les valeurs dites « défensives » (+3,5%), fragilisées par le secteur des biens de consommation de base (+1,5%) et le secteur des biens de consommation cycliques (+2,2%). Finalement, les valeurs de croissance (+3,4%) ont sous-performé les valeurs dites « value » (+4,7%).

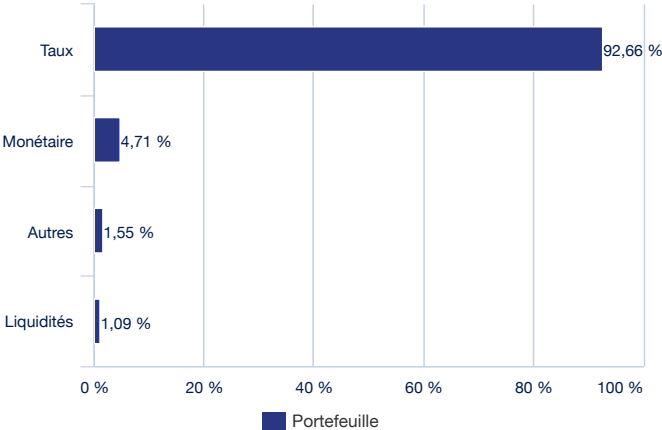
Le fonds a affiché des performances positives en mars. La volatilité du marché obligataire persiste dans un contexte où les investisseurs s'interrogent toujours sur le calendrier des banquiers centraux de part et d'autre de l'Atlantique, et notamment sur l'amorce des premières baisses des taux. Au sein du portefeuille, l'ensemble de nos positions ont contribué à la performance. Nos positions investies en dettes émergentes ont particulièrement surperformé ce mois-ci.

Commentaire de gestion

Dans ce contexte, nous avons décidé de maintenir l'exposition directe. Les positions du portefeuille étant conforme à nos convictions, nous les avons maintenues inchangées. Toutefois, nous avons procédé à plusieurs réajustements techniques au cours du mois.

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Allocation d'actifs (Source : Amundi)



Indicateurs (Source : Amundi)

	Portefeuille
Sensibilité	1,27
Nombre de lignes	14
La sensibilité (en points) représente le changement en pourcentage du prix pour une évolution de 1% du taux de référence	

Principales lignes en portefeuille (Source : Amundi)

	Portefeuille *
DNCA INVEST ALPHA BONDSI EUR	24,38%



DIVERSIFIÉ ■

Principales lignes en portefeuille (Source : Amundi)

	Portefeuille *
FCH BLUEBAY INVEST GRD EUR BD ESG Z	20,28%
Amundi US Treasury 1-3Y ETF EUR H Dist	9,06%
JUPITER JGF DYNAMIC BOND IEUR	8,48%
AMUNDI ABS - IC	8,03%
CPR FOCUS INFLAT-I	7,61%
A-F EMERGING MKT S-TERM BD-I2 EUR H	7,61%
LYXOR HED ETF(MIL)	4,03%
FCH JPMORGAN EM MAR INV GRADE BD Z EURH	1,52%
EDR BOND ALLOCATION K EUR	1,52%

* Les principales lignes en portefeuille sont présentées hors monétaire

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.

©2023 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ici : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou redistribuées ; et (3) ne sont pas garanties d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables en cas de dommages ou de pertes liés à l'utilisation de ces informations. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Pour plus d'informations sur le rating Morningstar, veuillez consulter : [Morningstar Ratings Infographic 2023.pdf](#)