

ARCANCIA PATRIMOINE 415

SYNTHESE DE
GESTION

30/06/2019

DIVERSIFIÉ ■

Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **18,85 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **28/06/2019**
Actif géré : **188,34 (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 de 5 ans, 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.

Profil de risque et de rendement (SRII)

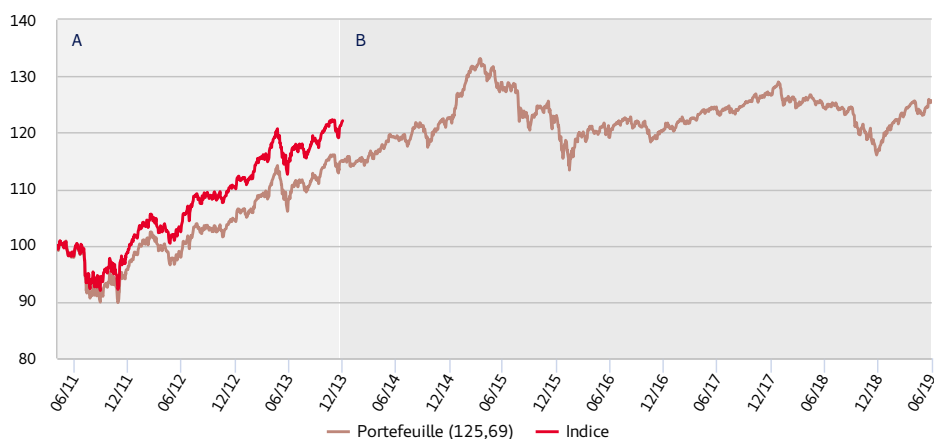


▲ A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

▲ A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Le SRII 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.

Evolution de la performance (base 100) *



A : Gestion initiale

B : Durant cette période, le compartiment a changé de Fonds Maître et est passé à une gestion flexible sans indicateur de référence

Performances glissantes *

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
	31/12/2018	31/05/2019	29/03/2019	29/06/2018	30/06/2016	30/06/2014
Portefeuille	7,30%	2,07%	1,88%	1,08%	4,66%	5,62%

Performances calendaires (1) *

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Portefeuille	-7,48%	5,05%	-1,72%	0,03%	6,55%	10,40%	8,21%	-	-	-

* 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

Sensibilité	2,92
Note moyenne	BBB
Exposition Actions	25,96%
Poids des OPC en % de l'actif	34,66%
Nombre de lignes en portefeuille	1085

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	5,13%	4,07%	5,41%
Ratio de Sharpe	0,27	0,51	0,25

Analyse des rendements

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-14,87%
Délai de recouvrement (jours)	-
Moins bon mois	08/2011
Moins bonne performance	-6,55%
Meilleur mois	12/2011
Meilleure performance	4,99%

DIVERSIFIÉ ■

Commentaire de gestion

Marché

Les banques centrales préservent la confiance

Les données économiques publiées en Juin ont confirmé la fragilité de la conjoncture économique, à l'instar des indices de confiance dans le secteur manufacturier qui ont continué en moyenne de se détériorer. Le contexte géopolitique est resté par ailleurs perturbé par les tensions commerciales persistantes entre les Etats-Unis et la Chine.

Cet environnement économique et politique peu porteur, a toutefois été contrebalancé par l'action des banques centrales.

Tant la Banque Centrale européenne que le Réserve Fédérale américaine ont en effet, réaffirmé leur disposition à baisser les taux si nécessaire pour relancer l'activité, et contribué à préserver la confiance des investisseurs.

Au final les marchés actions récupèrent au mois de Juin l'essentiel du terrain abandonné en mai, l'indice MSCI World en Euro a gagné 6,6%, l'indice Standard & Poors 500 7,0%, le MSCI Euro 5,3%.

Les taux des emprunts d'Etat ont continué de baisser. Le taux des emprunts d'Etat français à 10 ans est ainsi passé en territoire négative pour la première fois de son histoire; tandis que son homologue d'outre Atlantique s'est replié sur la barre des 2%.

Portefeuille

Le portefeuille a conservé au cours du mois de Juin, le positionnement plus prudent adopté courant mai.

Nous avons toutefois, accru l'exposition aux actions de la zone Euro, par le biais d'options d'achat ; face à la posture très favorable aux marchés adoptée tant par la Banque Centrale Européenne que par la Réserve Fédérale américaine.

La part actions était ainsi de 26% à fin Juin ; avec une prédominance des actions américaines et de la zone Euro.

Les autres composantes du portefeuilles sont inchangées ou évoluent à la marge.

La part des obligations d'entreprise reste stable sur le mois (37%) , et principalement investie en obligations dites de qualité « investissement » , de notation supérieure à BBB-, et à hauteur de 4,5% en obligations dites « à haut rendement » de notation inférieure à BBB-.

La part des obligations souveraines de pays émergents est inchangée (5,5%) ; de même que le poids d'obligations d'Etat de la zone Euro (16%).

Nous avons légèrement réduit l'allocation sur les obligations d'Etat américaines (de 14 à 12%).

La sensibilité aux taux d'intérêt reste stable à 3.

Le portefeuille reste majoritairement investi en Euros (83%); avec des expositions contenues au yen japonais, au dollar américain et aux devises émergentes.

Perspectives

Nous conservons un scénario économique favorable sans récession à horizon visible, grâce en particulier au soutien apporté par les banques centrales,

Pour autant les facteurs d'incertitude ont eu tendance à s'accumuler au cours de la période récente : Intensification de la guerre commerciale, redémarrage très lent de l'activité malgré un plan de relance en Chine et des taux d'intérêt en nette baisse. Il nous semble que la probabilité des scénarios de risque est en hausse.

Ces évolutions ne sont pas de notre point de vue, complètement prises en compte par des marchés qui tutoient les plus hauts.

Nous préférons donc tactiquement contenir le niveau d'exposition.

D'un point de vue géographique, nous maintenons notre préférence pour les Etats-Unis , qui bénéficient d'une conjoncture plus solide ; ainsi que pour la zone Euro qui offre de notre point de vue des valorisations attractives.

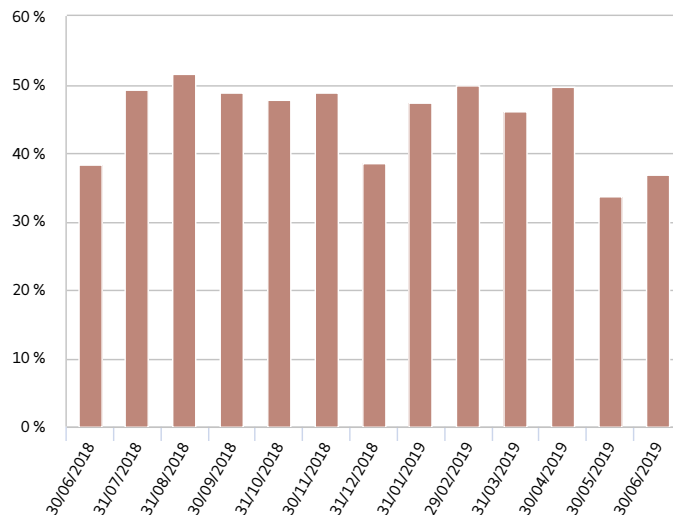
L'environnement de taux très bas est à notre avis favorable aux obligations d'entreprises qui constituent toujours une part significative du portefeuille.

Composition du portefeuille

Evolution de l'allocation d'actif

	31/12/2018	31/05/2019	30/06/2019
Actions	26,38%	23,94%	26,82%
Zone Euro	4,08%	5,39%	7,59%
Amérique du Nord	9,85%	11,03%	11,48%
Asie Emergente	1,86%	0,77%	0,81%
EMEA émergente	0,98%	-	-
Global Emergent	3,44%	2,29%	2,40%
Europe	2,25%	0,20%	0,20%
Europe ex EMU	1,03%	2,00%	2,06%
Japan	2,87%	2,26%	2,27%
Asia ex Japan	-	-	-
Taux	39,60%	56,64%	50,79%
Zone Euro	-	0,53%	0,64%
Pays Emergents	6,53%	5,33%	5,44%
Government Bonds	-8,31%	6,07%	-1,68%
Haut rendement	5,71%	4,35%	4,49%
Obligations Crédit	18,66%	25,94%	27,68%
Inflation	17,01%	14,43%	14,21%
Monétaire	20,56%	9,54%	12,58%
Monétaire	20,56%	9,54%	12,58%
Volatilité	-	-	-
Volatilité	-	-	-
Obligataire Court Terme	13,46%	9,88%	9,81%
Change	2,09%	2,21%	2,21%
Obligataire Court Terme	11,37%	7,67%	7,60%

Evolution du poids des actifs risqués sur un an glissant



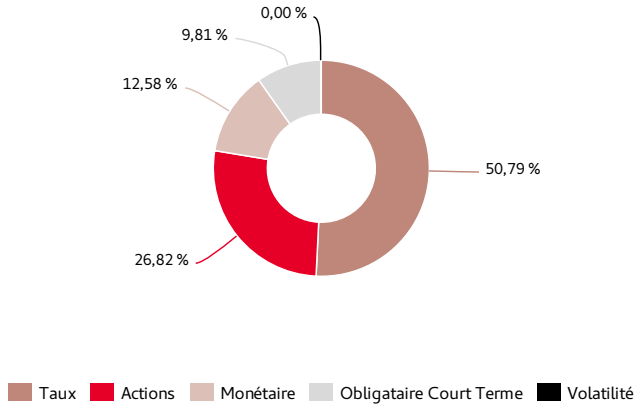
Les actifs risqués regroupent : les actions, les obligations à haut rendement et les obligations émergentes.

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

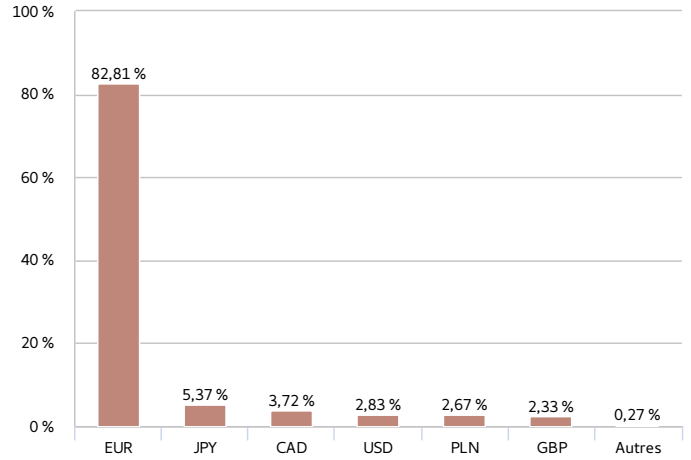
DIVERSIFIÉ ■

Composition du portefeuille - Allocation d'actifs

Allocation d'actifs

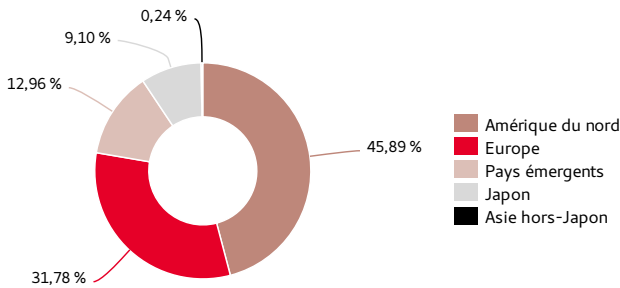


Principales expositions de change

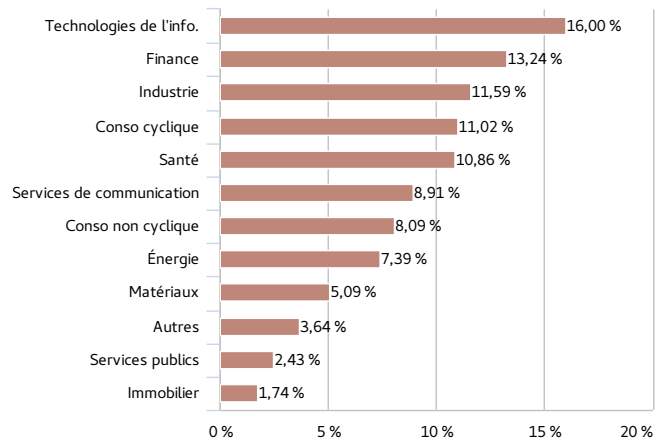


Composition du portefeuille – Poche actions

Répartition géographique de la poche actions



Analyse par secteur de la poche actions



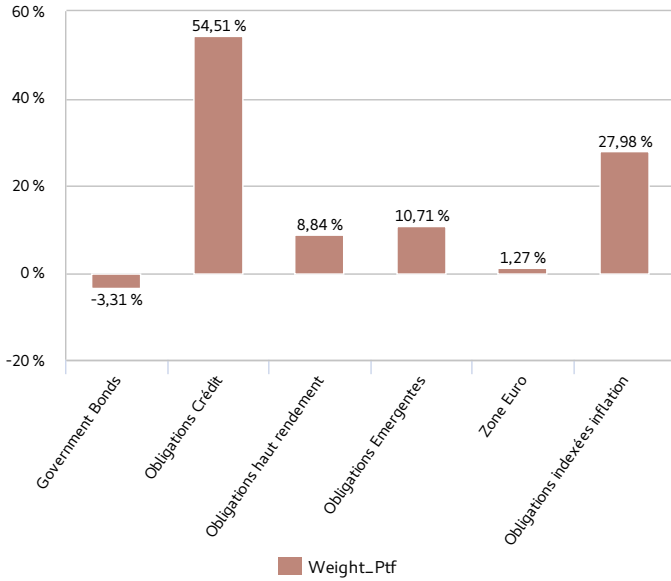
Principaux émetteurs actions

	Pays	% d'actif
AMUNDI S&P 500	LUXEMBOURG	3,06%
A-F EMERGING WORLD EQUITY	LUXEMBOURG	2,10%
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	LUXEMBOURG	1,44%
ISHARES MSCI KOREA	IRELAND	0,81%
SIEMENS AG	GERMANY	0,29%
ENI SPA	ITALY	0,25%
RCF SONICA	ITALY	0,25%
ROYAL DUTCH SHELL PLC	NETHERLANDS	0,21%
CAP GEMINI SA	FRANCE	0,21%
AMUNDI MSCI EUROPE	LUXEMBOURG	0,20%
Total	-	8,83%

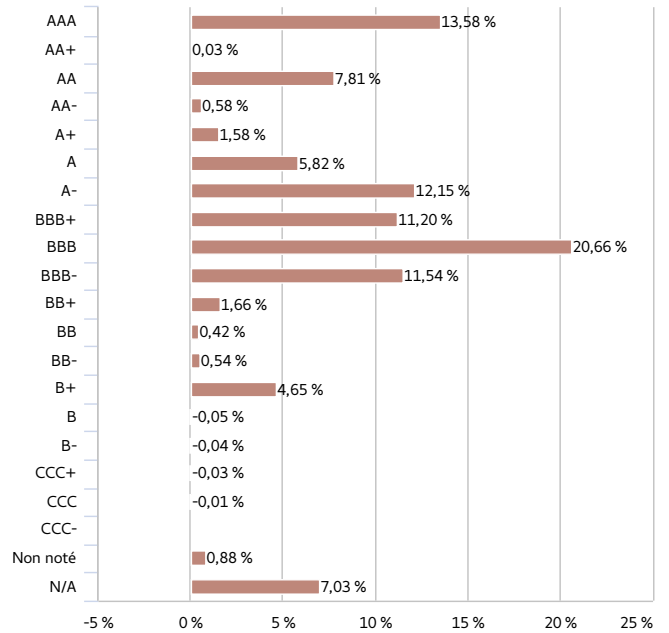
DIVERSIFIÉ ■

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
France	Etats Zone Euro	5,02%	0,49
Allemagne	Etats Zone Euro	4,84%	-1,04
Etats-Unis	Etats hors Zone Euro	4,06%	1,25
République italienne	Etats Zone Euro	2,96%	0,30
A-F EURO HIGH YIELD BOND	-	2,94%	0
A-F PIONEER US CORPORATE BOND	-	1,70%	0
Espagne	Etats Zone Euro	1,25%	0,11
Petroleos Mexicanos (PEMEX)	Industrie	1,04%	0,02
BNP PARIBAS	Finance	0,89%	0,04
Pérou	Etats hors Zone Euro	0,76%	0,05
Total	-	25,47%	1,22

DIVERSIFIÉ ■

Caractéristiques principales

Forme juridique	FCPE de droit français
Société de gestion	Société Générale Gestion
Dépositaire	SOCIETE GENERALE
Date de création de la classe	16/11/2010
Devise de référence de la classe	EUR
Classification de l'organisme de tutelle	Non applicable
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code AMF	990000105449
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Commission de surperformance	Non
Frais courants	1,34% (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 Société Générale Gestion. 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.