

Données clés (source : Amundi)

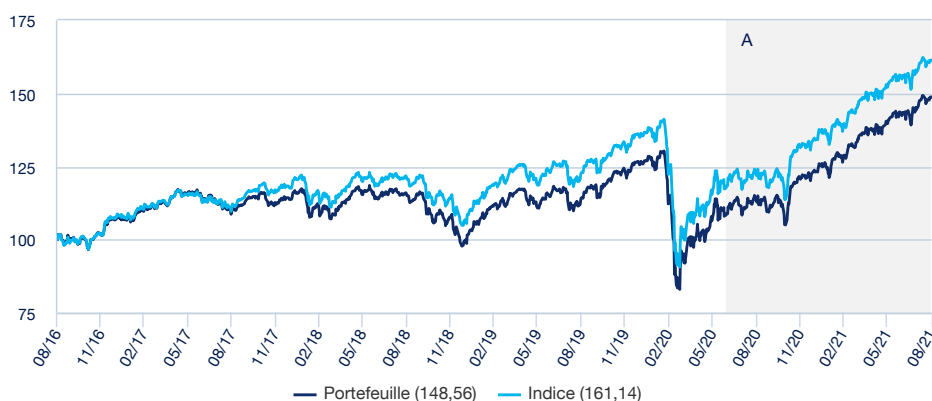
Valeur Liquidative (VL) : **48,45 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **31/08/2021**
 Code ISIN : **FR0010093682**
 Actif géré : **232,39 (millions EUR)**
 Devise de référence du compartiment : **EUR**
 Devise de référence de la classe : **EUR**
 Indice de référence :
20% MSCI WORLD EX EMU + 80% MSCI EMU
 Notation Morningstar "Overall" © : **3 étoiles**
 Catégorie Morningstar © :
EUROPE LARGE-CAP BLEND EQUITY
 Nombre de fonds de la catégorie : **1556**
 Date de notation : **31/07/2021**

Objectif d'investissement

L'objectif du fonds est de réaliser à moyen terme une performance supérieure à son indicateur de référence constitué à 80% de l'indice MSCI EMU (indice calculé cours de clôture, dividendes réinvestis exprimé en euros représentatif du marché des actions des grandes et moyennes capitalisations dans les 10 pays des marchés développés de l'Union économique et monétaire) et 20% de l'indice MSCI World ex EMU (indice calculé cours de clôture, dividendes réinvestis exprimé en euros représentatif du marché des actions des principales capitalisations mondiales au sein des pays développés en dehors de l'Union économique et monétaire européenne), après prise en compte des frais courants.

Performances

Evolution de la performance (base 100) *



A : A partir du 30/06/2020, changement de benchmark : 80% MSCI EMU + 20% MSCI World ex EMU

Performances glissantes *

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	31/12/2020	30/07/2021	31/05/2021	31/08/2020	31/08/2018	31/08/2016	02/01/1986
Portefeuille	20,69%	2,91%	6,39%	31,71%	29,14%	48,56%	604,47%
Indice	20,25%	2,57%	5,95%	32,32%	33,55%	61,14%	-
Ecart	0,44%	0,34%	0,44%	-0,61%	-4,41%	-12,58%	-

Performances calendaires (1) *

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Portefeuille	-2,01%	25,79%	-12,16%	6,52%	0,34%	8,86%	8,53%	20,24%	16,64%	-7,92%
Indice	-0,71%	26,26%	-9,14%	9,68%	5,85%	8,53%	10,22%	20,23%	16,11%	-6,54%
Ecart	-1,30%	-0,47%	-3,03%	-3,17%	-5,52%	0,33%	-1,69%	0,02%	0,52%	-1,38%

* 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.

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.

Caractéristiques principales

Forme Juridique : **Fonds Commun de Placement (FCP)**
 Date de création du compartiment/OPC : **23/09/2004**
 Date de création de la classe : **23/09/2004**
 Eligibilité : **Compte-titres, Assurance-vie**
 Enveloppe fiscale : **Eligible au PEA**
 Eligible PEA : **Oui**
 Affectation des sommes distribuables : **Distribution**
 Souscription minimum: 1ère / suivantes :
1 millième part(s)/action(s) / 1 millième part(s)/action(s)
 Frais d'entrée (maximum) : **2,50%**
 Frais courants : **1,68% (prélevés 31/12/2020)**
 Frais de sortie (maximum) : **0,00%**
 Durée minimum d'investissement recommandée : **5 ans**
 Commission de surperformance : **Non**

Indicateur(s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	12,88%	22,17%	18,05%
Volatilité de l'indice	13,03%	21,65%	17,66%

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.

ACTION



Lionel Brafman
Responsable Gestion Indicielle & Multistratégie



Shan Zhao
Gérant de Portefeuille - Index & Multistratégies



Zhicong Mou
Gérant suppléant

Commentaire de gestion

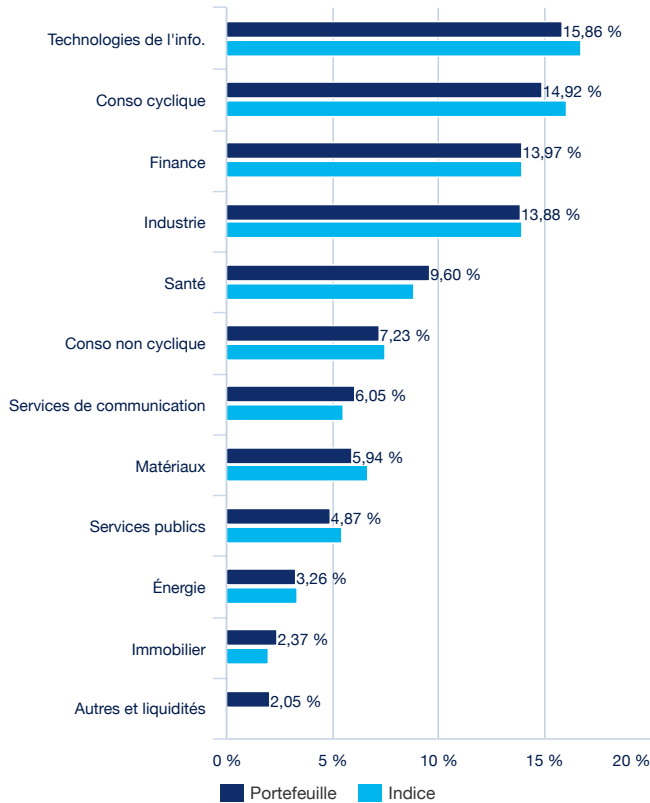
Et de 7 ! Sept mois consécutifs de hausse pour le MSCI AC, le S&P et le Stoxx 600. En Europe, on n'avait pas été à pareille fête depuis 2013 ! La hausse a été très homogène. Le MSCI AC s'est adjugé 2.5%, le S&P et le Nikkei 3%, le MSCI EM 2.6%, le Stoxx600 2.2%. La légère baisse de l'eurodollar a creusé à la marge les écarts pour les investisseurs en euro. Elle s'est faite en dépit de la confirmation de la décélération de l'économie chinoise et de l'augmentation des infections au variant Delta même si cette dernière s'est calmée en fin de période en particulier en Europe. La diminution des programmes de rachat et le relèvement des taux auxquels un certain nombre de banques centrales périphériques et émergentes ont procédé n'ont pas changé la donne. Le ton juste adopté par Jerome Powell en fin de période à Jackson Hole pour annoncer qu'il ne fallait pas considérer l'inflexion probable de ses programmes de rachat d'ici la fin de l'année comme un pré-indicateur d'un relèvement des taux, le statu quo « accommodant » adopté par la BCE qui a confirmé attendre l'installation durable de l'inflation au-dessus du seuil des 2% avant de relever ses taux, et la baisse des taux de réserves obligatoires décidée en Chine ont pesé plus lourd. L'autre moteur de la hausse a été les publications trimestrielles qui ont mis en évidence la dynamique de l'activité et des résultats des entreprises aux quatre coins de la planète. Les entreprises du Stoxx 600 ont, par exemple, affiché une progression de 249% de leurs résultats trimestriels nets par rapport au T2 2020, le point bas de l'année dernière. Les BPA des entreprises appartenant au S&P 500 ont progressé pour leur part de 93%.

En Europe, la hausse n'a pas eu de biais sectoriels particuliers. On retrouve des cycliques et des défensives parmi les meilleures et les pires performances. Ces dernières ont plus été liées aux messages passés par les entreprises dussent-ils l'avoir été fin juillet, des ajustements d'objectifs d'activité, de résultats ou de marges. Les indications sur les retours aux actionnaires ont également eu un rôle important dans certains secteurs. La hausse des taux longs n'a pas eu d'impact visible sur les secteurs qui y sont sensibles. Elle a certes profité logiquement à l'assurance, mais n'a pas empêché les utilities de très bien tirer leur épingle du jeu grâce à la forte hausse des cours de l'électricité. On note en revanche la décélération de la surperformance des valeurs de croissance à l'oeuvre depuis la mi-mai. En termes géographiques, CAC et DAX ont sous-performé marginalement au profit de la périphérie. La Scandinavie a également souffert en termes relatifs, sans doute victime de l'avance prise par les indices suédois et finlandais depuis le début de l'année.

Aux Etats-Unis, la hausse s'est surtout matérialisée sur la seconde moitié du mois, après la clôture des publications trimestrielles, lorsque le plan de dépenses en infrastructures a été validé par la Chambre des Représentants. Ce sont les GAFAs qui ont repris la tête des opérations, lorsque la pression exercée par Pékin sur la tech chinoise a été mieux digérée par les investisseurs. L'indice 'Nasdaq Golden Dragon' a ainsi repris plus de 16% sur son plus bas du 18 août, ramenant son recul sur le mois à un niveau symbolique. La perspective de normalisation de croissance et le message marginalement plus accommodant que prévu passé par Jay Powell à Jackson Hole ont également joué un rôle important dans le retour en vogue de la « croissance ». Même constat au sein des émergents. Ils n'ont vraiment décollé que sur les dix derniers jours du mois, tout comme les changes. Contrairement aux marchés développés, ce sont les valeurs « value » qui ont tiré. Le rattrapage de la croissance en fin de période ne lui a pas permis de finir dans le vert. Le repli plus prononcé du Latam sur la première quinzaine, lié en particulier au repli des cours de certaines matières premières, a pesé. Les composantes Asie et EMEA affichent en revanche des parcours respectivement équivalents et supérieurs aux indices développés. Le relèvement des taux en Russie, en Hongrie et la hausse de leurs devises n'ont pas du tout nuï aux performances de leurs indices actions, bien au contraire.

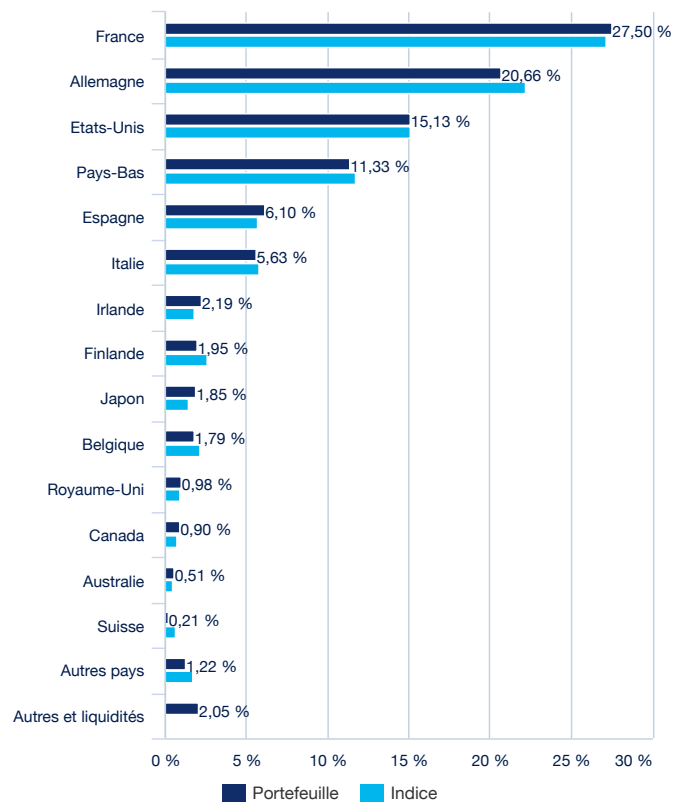
Composition du portefeuille

Répartition sectorielle *



* Hors prise en compte des produits dérivés.

Répartition géographique *



* Hors prise en compte des produits dérivés.

ACTION ■

Principaux émetteurs en portefeuille (% d'actifs)

	Portefeuille
ASML HOLDING NV	4,85%
LVMH-MOET HENNESSY LOUIS VUITT	2,78%
SAP SE	2,26%
DAIMLER AG	1,96%
SIEMENS AG	1,95%
IBERDROLA SA	1,83%
PROSUS NV	1,76%
CELLNEX TELECOM SA	1,73%
ADYEN BV	1,65%
BNP PARIBAS SA	1,60%
Total	22,37%

Indicateurs

Nombre de lignes en portefeuille	134
----------------------------------	-----

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 SYNTHESE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.

©2020 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 leur site www.morningstar.com.