

ATOUT VERT HORIZON

DIVERSIFIÉ ■

REPORTING

Communication
Publicitaire

30/06/2022

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **18,60 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **30/06/2022**
Code ISIN : **FR0010036962**
Actif géré : **584,73 (millions EUR)**
Devise de référence du compartiment : **EUR**
Devise de référence de la classe : **EUR**
Indice de référence : **Aucun**
Notation Morningstar "Overall" © : **3 étoiles**
Catégorie Morningstar © :
EUR FLEXIBLE ALLOCATION
Nombre de fonds de la catégorie : **610**
Date de notation : **31/05/2022**
Date du dernier coupon : **EUR**

Objectif d'investissement

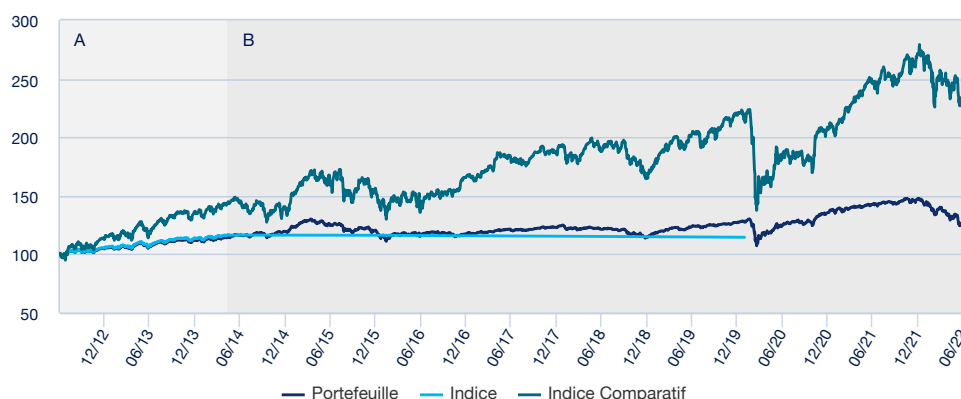
L'objectif de gestion est de réaliser une performance annualisée de 5% au-delà de l'EONIA capitalisé, indice représentatif du taux monétaire de la zone euro, après prise en compte des frais courants. L'équipe de gestion met en place une gestion flexible et de conviction sur la base de ses anticipations 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. Le portefeuille est investi principalement dans une sélection d'actions européennes, avec la possibilité, dans le respect des conditions d'éligibilité au PEA, de s'exposer à différents marchés d'actions, de taux et de devises. Cette exposition se fera au travers de titres vifs, d'OPCVM et d'instruments financiers à terme.

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme Juridique : **Fonds Commun de Placement (FCP)**
Date de création du compartiment/OPC : **12/12/2003**
Date de création de la classe : **12/12/2003**
Éligibilité : **Compte-titres, Assurance-vie**
Enveloppe fiscale : **Éligible au PEA**
Éligible PEA : **Oui**
Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
Souscription minimum : 1ère / suivantes :
1 Part(s) / 1 millième part(s)/action(s)
Frais d'entrée (maximum) : **2,50%**
Frais courants : **1,49% (prélevés 30/06/2021)**
Frais de sortie (maximum) : **0,00%**
Durée minimum d'investissement recommandée : **5 ans**
Commission de surperformance : **Non**

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 fonds avait une gestion autonome

B : Durant cette période, le fonds est un FCP nourricier

Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
31/12/2021	31/05/2022	31/03/2022	30/06/2021	28/06/2019	30/06/2017	12/12/2003	
Portefeuille	-14,48%	-5,92%	-9,71%	-11,89%	1,86%	4,55%	86,00%
Ecart Indice Comparatif	1,06%	2,34%	-0,27%	-4,99%	-11,27%	-23,62%	-94,62%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Portefeuille	8,16%	7,03%	10,46%	-6,44%	4,60%	-2,52%	0,85%	6,06%	7,48%	6,97%
Indice	-	-	-0,40%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%	1,97%	8,30%	7,85%
Ecart	-	-	10,86%	-6,07%	4,96%	-2,20%	0,95%	4,09%	-0,83%	-0,89%
Ecart Indice Comparatif	-22,92%	12,60%	-18,77%	2,44%	-7,08%	-10,19%	-10,08%	4,33%	-13,47%	-11,87%

* 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.

Profil de risque et de rendement (SRRI) (Source : Fund Admin)



▲ 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.

Indicateur(s) glissant(s) (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	9,43%	10,88%	8,87%

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 marchés actions restent orientés à la baisse face à l'accroissement des pressions stagflationnistes.

Au cours du mois de juin, les pressions stagflationnistes (hausse de l'inflation et ralentissement de l'activité) se sont encore accrues dans les grandes économies développées. Aux Etats-Unis, la confiance des consommateurs s'est détériorée en raison de l'inflation persistante. Cette dernière s'est affichée à +8,6% sur le mois de mai, un plus haut de 40 ans. En Europe, l'inflation accélère également à 8,6% sur un an en juin, alors que les perspectives de croissance se dégradent. La confiance des consommateurs a continué de se dégrader, atteignant un plus bas de 10 ans. Les indicateurs PMI se sont également affaiblis: bien que toujours au-dessus du seuil de 50, le PMI Composite de la Zone Euro a atteint son plus faible niveau depuis un an. Ces tendances sont aggravées par les tensions géopolitiques et la décision russe de restreindre l'approvisionnement de la région en gaz.

En Chine, à l'inverse, la situation s'est améliorée du fait de la levée progressive des restrictions liées à la politique zéro-Covid. Les chiffres de mai/juin montrent une reprise régulière mais modérée.

Dans ce contexte, la Réserve Fédérale américaine a relevé son taux directeur de 0,75% en juin, soit la plus forte hausse depuis 1994, et devrait poursuivre, à court terme, ce cycle de resserrement. De son côté, la Banque Centrale Européenne s'apprête à relever ses taux directeurs en juillet, et a annoncé la création d'un instrument "anti-fragmentation", dont la nature doit toutefois encore être précisée.

Sur les marchés, les actions ont reculé au cours du mois tandis que les rendements obligataires ont touché de nouveaux points haut mi-juin avant de se replier.

Le mois de juin est encore un mois de correction des marchés. Le MSCI World AC cède -7,6% sous l'effet d'un nouvel élan de hausse des taux longs qui sont passés de 2,85% au 31 mai à 3,0% au 30 juin après être montés jusqu'à 3,48%. Les Etats-Unis (-8,4%) en ont souffert. A l'inverse, les émergents (-5,1%), et notamment le marché chinois (+5,8%), ont mieux résisté grâce à des espoirs d'amélioration de la conjoncture chinoise, de même que le Japon (-2,9% en devise locale) qui profite pour l'instant d'un Yen faible. La Zone Euro (-9,3%) n'a pas profité de ces éléments mais a en revanche souffert de sa dimension cyclique alors que les risques de récession augmentent.

La dernière semaine de juin a toutefois été marquée par un recul significatif des taux. Le 10 ans américain clôture le mois à 3,01% et le 10 ans allemand à 1,36%. Les investisseurs craignent un ralentissement brutal de la croissance.

Dans ce contexte, nous avons maintenu notre approche prudente avec un niveau d'exposition aux actions stable sur le mois autour de 55%.

Nous avons également procédé à un renforcement du risque crédit. Nous avons ainsi augmenté notre exposition au crédit d'entreprises des meilleures notations, dites « Investment Grade », que nous détenons désormais à hauteur de 37%. Notre exposition au crédit haut rendement reste limitée à 7%.

Du côté des obligations souveraines, nous avons renforcé notre positionnement sur les emprunts d'états de la zone « euro core ». Au total, la sensibilité aux taux d'intérêts est en hausse à 2,9.

Sur les devises, l'exposition au dollar US a été portée à 18% tandis que le yen japonais reste stable à 4%. Le portefeuille reste toutefois majoritairement investi en euros à près de 67%.

En perspectives, nous nous attendons à ce que la deuxième partie de l'année fasse état de davantage de divergences entre pays en terme de croissance économique. Avec du côté des pays développés, une prédominance du risque de stagflation, alors qu'en Chine un rebond est attendu, grâce au soutien des politiques chinoises à la réouverture. La thématique de l'inflation devrait rester au cœur des préoccupations des investisseurs et des banquiers centraux. L'inflation semblerait désormais s'approcher de son pic, mais devrait rester élevée, en lien avec la déglobalisation en marche, la persistance des perturbations dans les chaînes d'approvisionnement et les prix des matières premières. Nous conserverons ainsi une approche prudente en termes d'exposition aux actifs risqués des marchés développés en particulier, dont les perspectives bénéficiaires nous paraissent encore très optimistes. La classe d'actif obligataire, quant à elle, retrouve du potentiel de gain, ce qui nous amène à réduire progressivement notre approche défensive à la sensibilité aux taux.

©2022 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.

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, SPICAV 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. Concernant les mandats de gestion, ce document fait partie du relevé des activités de gestion de votre portefeuille et doit être lu conjointement avec tout autre relevé périodique ou avis de confirmation relatif aux opérations de votre portefeuille, fourni par votre teneur de compte. 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.