

PLURI-INVESTISSEMENTS

DIVERSIFIÉ ■



REPORTING

Communication
Publicitaire

31/03/2024

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **177,65 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **28/03/2024**
Actif géré : **6,14 (millions EUR)**
Code ISIN : **FR0010010124**
Indice de référence : **Aucun**
Notation Morningstar "Overall" © : **2**
Catégorie Morningstar © :
ALLOCATION MODÉRÉE EN EUR – MONDIALE
Date de notation : **29/02/2024**

Objectif d'investissement

Compartiment de la SICAV PLURI-INVESTISSEMENTS.
Rechercher, par une gestion discrétionnaire utilisant un ensemble vaste d'instruments comptants et dérivés sur taux, actions et change, la valorisation à moyen terme des capitaux confiés, de façon prudente.

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

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



Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le
	29/12/2023	23/02/2024	29/12/2023	31/03/2023	26/03/2021	29/03/2019	28/03/2014	30/01/2004
Portefeuille	3,68%	1,61%	3,68%	6,93%	4,27%	11,44%	14,67%	77,65%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Portefeuille	11,23%	-13,79%	7,21%	0,12%	9,45%	-7,06%	5,27%	-2,71%	1,40%	4,98%

* 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)



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous gardez le produit pendant 18 Mois.
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 : **SICAV**
Date de création de la classe : **30/01/2004**
Eligibilité : -
Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
Souscription minimum: 1ère / suivantes :
1 000 action(s) / 1 action(s)
Frais d'entrée (maximum) : **5,00%**
Frais courants : **1,16% (prélevés)**
Frais de sortie (maximum) : **0,00%**
Durée minimum d'investissement recommandée :
18 Mois
Commission de surperformance : **Non**

Volatilité (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	4,10%	8,80%	8,45%	9,63%
Baisse maximale	-4,08%	-16,15%	-16,15%	-22,12%

* 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. En Europe, ils ont signalé une très légère amélioration à partir d'une situation de quasi-stagnation. Dans les pays émergents, les indicateurs ont plutôt montré des divergences entre régions. De part et d'autre de l'Atlantique, le ralentissement de l'inflation a continué, mais de façon plus graduelle que fin 2023. Sur les marchés, les rendements obligataires sont restés orienté à la hausse et les actions ont poursuivi leur ascension.

Etats-Unis
L'économie américaine a continué de déjouer les pronostics de net ralentissement. Le marché du travail est resté tonique en février avec la création de 275 000 emplois nets, même si les chiffres des deux mois précédents précédents (particulièrement élevés) ont été révisés en baisse. Cependant, le taux de chômage est tout de même remonté à 3,9% (après 3,7% en janvier). Les indices ISM, pour leur part, ont continué de signaler une expansion de l'activité dans les services même si la contraction a persisté dans l'industrie. Bien qu'un peu plus forte qu'attendu, l'inflation sous-jacente a poursuivi sa décélération en février. Ainsi, si la progression de l'indice global des prix a ainsi atteint 3,2% sur 12 mois (après 3,1% en janvier), celle de l'indice sous-jacent a ralenti à 3,8% (après 3,9%). La hausse de l'indice Core PCE (suivi par la Réserve fédérale) a, pour sa part, été de 2,8% en février (après 2,9% en janvier). Lors du FOMC (comité de politique monétaire) de mars, J. Powell, Président de la Réserve fédérale, a plutôt minimisé la déception liée au reflux plus lent que prévu de l'inflation. Les gouverneurs de la Fed ont continué d'indiquer qu'ils s'attendaient à 75 pb de baisse des taux *Fed Funds* d'ici fin 2024 (prévision médiane).

Zone euro
Comme ceux de février, les indicateurs de conjoncture de mars ont apporté quelques timides signes d'amélioration. Ainsi, à peine à l'équilibre le mois précédent, l'indice PMI services a signalé en mars une expansion de l'activité. Cependant, cette amélioration n'a pas été répliquée par son homologue portant sur le secteur manufacturier, toujours à un niveau indiquant une nette contraction. D'autres enquêtes (Sentix, Zew, IFO) ont, toutefois, aussi signalé un léger mieux. Par ailleurs, le détail des chiffres de la croissance économique du T4 a montré, malgré une stagnation du PIB, un assez bon comportement de l'investissement des entreprises. L'inflation, pour sa part, a poursuivi son reflux en février. Ainsi, l'indice général des prix a réduit sa hausse sur 12 mois à 2,6% (après 2,8% en janvier), l'indice sous-jacent décélérant à 3,1% (après 3,3%). Lors du son comité de politique monétaire de mars de la BCE, sa présidente, Chr. Lagarde, a signalé que davantage d'information sur le rythme de la désinflation serait disponible en juin. Ce message a largement été interprété comme signalant un probable début de baisse des taux directeurs à cette échéance.

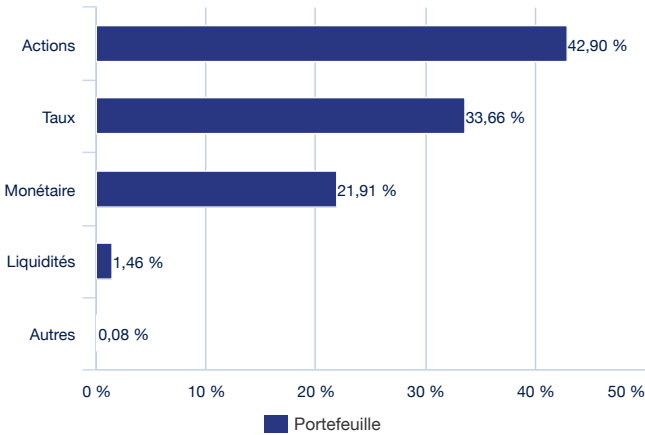
Emergents
Le momentum de croissance continue de s'améliorer en Amérique Latine, tiré par une hausse de la demande intérieure et/ou des exportations. Il reste stable en Asie et en Europe centrale et orientale (PECO), en territoire respectivement positif et négatif. Dans les PECO, ce sont notamment les prévisions de croissance (plus faibles) et d'inflation (plus élevées) qui inquiètent. Alors que la Chine reste coincée à un faible niveau d'inflation, dans de nombreux pays émergents l'inflation est ressortie en février plus élevée que prévu. Ces mauvaises surprises couplées aux incertitudes sur le début et l'ampleur du desserrement de la politique monétaire américaine ont provoqué une plus forte volatilité des devises et actifs émergents. Une fois de plus, les banques centrales de ces pays se sont rapidement adaptées : plus faibles baisses de taux que les mois précédents et/ou maintien des taux à leur niveau, discours plus ferme, etc. Bien évidemment, le contexte géopolitique continue de peser sur les sentiments des investisseurs qui s'inquiètent notamment des éventuelles répercussions sur l'inflation mondiale.

Taux
Les taux demeurent orientés à la hausse. La volatilité reste forte. Les marchés restent tirés par deux moteurs : l'évolution de l'inflation et les discours des banquiers centraux. Les marchés sont très confiants dans la baisse des taux de la BCE en juin. Lors de son dernier comité, la BCE a gardé la porte ouverte à une baisse des taux en juin. Cependant, Christine Lagarde a réitéré l'appel à la patience en matière de politique monétaire. La BCE reste prudente quant au rythme de la désinflation, notamment dans le secteur des services, et continuera de surveiller l'évolution du marché du travail, qui a fait preuve d'une grande résilience. Par contre, les marchés sont plus incertains sur la baisse des taux de la Fed en juin. En effet, la Fed n'est pas pressée de baisser les taux. La Fed considère que la croissance sous-jacente de l'économie est plus résiliente et plus forte qu'en décembre. Le discours de la Fed n'a pas changé malgré la récente accélération de l'inflation. L'histoire selon laquelle « l'inflation diminue progressivement sur un chemin parfois semé d'embûches vers 2 % » est maintenue.

Actions
Les marchés d'actions poursuivent leur ascension, soutenus par le ton « dovish » des banques centrales ainsi que par des chiffres économiques meilleurs qu'attendu. Par ricochet, les actions mondiales ont bénéficié, le MSCI ACWI gagnant (+3,1%). Les Etats-Unis augmentent de (+3,1%) et sous-performent l'Europe (+4%). Les marchés de la zone euro (+4,3%) font mieux, avec comme principaux contributeurs l'Italie (+7,3%) et l'Espagne (+11,1%). Hors zone euro, le marché suédois (+3,0%) a su tirer son épingle du jeu en mars. Toujours côté marchés développés, la tendance haussière du marché nippon (+3,4%) a continué ce mois-ci. Le MSCI pays émergents progresse (+2,7%) entraîné par la surperformance du marché taiwanais (+9%) et sud-coréen (+6%). En Europe au niveau sectoriel, les valeurs dites cycliques (+4,3%) surperforment les valeurs défensives (+3,5%). En tête, le secteur bancaire (+9,1%), le secteur de l'immobilier (+8,2%) et le secteur de l'énergie (+6,8%). Le secteur des biens de consommation de base (+1,5%) ainsi que le secteur des biens de consommation cycliques (+2,2%) sont les grands perdants ce mois-ci malgré leurs performances positives. En Europe, les valeurs de croissance (+3,4%) sous-performent les valeurs dites « value » (+4,7%).

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Allocation d'actifs (Source : Amundi)



Indicateurs (Source : Amundi)

	Portefeuille
Sensibilité	1,47
Nombre de lignes	67
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 *
AMUNDI EU GROW ETF(PAR)	10,27%
AMUNDI EURO BOND ESR - S(C)	8,44%
US TSY 3% 06/24	4,55%
US TSY 2.75% 08/32	4,05%
AMUNDI RESPONS INVEST - EURO CRE SRI-IC	3,75%
BFT SELECTION RENDEMENT 2026 - I (C)	3,63%
AMUNDI EU VALU ETF(PAR)	3,00%
A-F EURO HIGH YIELD BOND-Z-EUR	2,87%
A-F EMERGING MKT LOC CURR BD-I EUR H	1,93%
SOCGEN 4.125% 06/27	1,72%

* 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. La durée du fonds est illimitée. 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](#)