

AMUNDI MULTI-GERANTS OPPORTUNITES - P

REPORTING

Communication
Publicitaire

30/11/2024

DIVERSIFIÉ ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **745,42 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **29/11/2024**
Actif géré : **93,23 (millions EUR)**
Code ISIN : **FR0010435024**
Indice de référence : **Aucun**
Indice comparatif : -
Notation Morningstar "Overall" © : **3**
Catégorie Morningstar © :
EUR FLEXIBLE ALLOCATION - GLOBAL
Date de notation : **31/10/2024**

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du fonds LCL MGest Flexible 0-100 est la recherche de performance à travers une gestion discrétionnaire basée sur une politique flexible d'exposition aux marchés internationaux d'actions, de taux et de devises. Son exposition au marché actions peut ainsi varier de 0% à 100% en fonction des anticipations du gérant.

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique : **Fonds Commun de Placement (FCP)**
Date de création de la classe : **27/03/2007**
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) : **1,50%**
Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation :
1,37%
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)



Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

Depuis le	29/12/2023	1 mois	31/10/2024	3 mois	30/08/2024	1 an	30/11/2023	3 ans	30/11/2021	5 ans	29/11/2019	Depuis le	27/03/2007
Portefeuille	8,30%	2,40%	2,40%	2,40%	2,40%	11,11%	11,11%	7,23%	7,23%	16,86%	16,86%	49,08%	49,08%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Portefeuille	4,66%	-5,69%	3,20%	5,45%	10,23%	-7,49%	9,14%	-4,88%	5,75%	6,42%

* 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 5 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.

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

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	5,71%	5,56%	6,26%
Ratio de sharpe	1,30	0,00	0,32

* 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.

Le Ratio de sharpe est un indicateur statistique qui mesure la performance du portefeuille par rapport à un placement sans risque

Indicateurs (Source : Amundi)

	Portefeuille
Sensibilité	2,50
Nombre de lignes	40

La sensibilité (en points) représente le changement en pourcentage du prix pour une évolution de 1% du taux de référence

DIVERSIFIÉ

Commentaire de gestion

Le mois de novembre 2024 a été marqué par l'élection de Donald Trump aux États-Unis, une détérioration des perspectives économiques en Europe et des défis croissants pour les pays émergents en particulier la Chine. Les marchés financiers positionnés pour une victoire de Trump, ont subi une forte volatilité des taux d'intérêts, et oscillé entre opportunités sectorielles et prudence face aux incertitudes. Le dollar s'est renforcé, le pétrole termine inchangé malgré une forte volatilité et l'or a perdu 3.7%. Les thématiques liées à l'intelligence artificielle restent des moteurs de performance, mais l'attentisme s'est peu à peu installé. En effet, depuis l'élection de Donald Trump, les investisseurs s'inquiètent des répercussions des tensions commerciales à venir sur l'inflation et la politique monétaire de la Fed.

Macroéconomie

Les États-Unis, entre résilience économique et incertitudes politiques.

Le mois a été dominé par la victoire sans appel des Républicains, qui présage de politiques protectionnistes et de soutien aux entreprises (baisse de l'imposition et déréglementation). Parmi les mesures phares envisagées figurent la hausse des droits de douane allant jusqu'à +60 % sur les importations chinoises et +10 % sur les produits européens. De plus, le futur président a surpris les marchés en menaçant d'augmenter les tarifs douaniers sur les produits mexicains et canadiens de +25%. Ces mesures risquent de raviver l'inflation à court terme. L'économie américaine est restée résiliente. Les chiffres de l'emploi pour novembre révèlent une stabilisation des inscriptions hebdomadaires au chômage sur des niveaux particulièrement faibles. Ces résultats reflètent un marché du travail solide. Le taux de chômage demeure ainsi stable à 4,1 % en novembre, mais les tensions sur le marché du travail risquent de réapparaître au vu des potentielles mesures anti-immigration. L'indice S&P PMI de novembre est sorti au-dessus des attentes sur les services à 57 (versus 55,2) alors que la partie manufacturière reste stable et en contraction à 48,8. Les craintes de récession semblent s'éloigner et un soft-landing paraît de plus en plus probable.

La Réserve fédérale (Fed) a annoncé une nouvelle baisse des taux directeurs de 25 points de base, fixant ces derniers entre 4,5 % et 4,75 %. Cette décision était en ligne avec les attentes, bien que l'inflation ait légèrement augmenté à 2,3 % en novembre (indice PCE). De plus, l'inflation sous-jacente reste élevée à 2.8 %, reflétant des tensions persistantes dans certains secteurs clés dont le logement. Le programme de la future administration Trump pourrait néanmoins limiter la marge de manœuvre de la Fed au premier trimestre 2025.

L'Europe donne des signes de faiblesse dans un contexte (géo)politique tendu.

Les perspectives s'assombrissent pour l'économie européenne avec un retournement des indicateurs avancés en novembre. L'indice PMI Composite est passé sous la barre des 50 à 48,1, anticipant une contraction de l'activité à venir. Les incertitudes politiques en Allemagne et en France détériorent les perspectives, tandis que les tensions commerciales avec la Chine et les États-Unis fragilisent encore davantage les exportations. Pékin a suspendu ses investissements dans plusieurs pays européens et concurrence un secteur automobile déjà sous pression. En Allemagne, la récession persiste avec une contraction du PIB de -0,3 % au troisième trimestre en variation annuelle. Les secteurs industriels, historiquement des piliers de la croissance allemande, subissent la concurrence chinoise et des coûts énergétiques élevés, entraînant des suppressions de postes dans plusieurs entreprises emblématiques. En France, les incertitudes politiques autour du projet de loi de finances 2025 et l'épuisement de l'effet positif des Jeux Olympiques freinent l'activité et les perspectives à court terme tandis que le secteur du luxe subit une baisse de la demande chinoise, affectant les géants de l'économie française.

Dans ce contexte, la Banque centrale européenne reste dans une logique de baisse de taux malgré une remontée de l'inflation à 2.3% (indice des prix harmonisé en variation annuelle). Elle s'inquiète néanmoins des risques d'une crise de la dette dans la zone euro, étant donnés les déficits élevés en France et en Italie.

Les Pays émergents connaissent des réajustements structurels.

En Chine, les autorités ont annoncé un important plan de 1400 de milliards de dollars destiné à restructurer les dettes « cachées » des collectivités locales et assainir les finances publiques. Malgré ces efforts, les tensions commerciales et une consommation intérieure atone limitent la reprise économique, tandis que les exportations sont désormais sous pression.

En Inde, la dynamique économique globale reste positive (soutenue par des investissements massifs dans les infrastructures) malgré une publication très décevante du PIB T3 2024 à 5.4% contre 6.5% attendu. Des tensions sur le marché de l'emploi et un ralentissement dans certains secteurs stratégiques, comme la technologie, tempèrent les perspectives de croissance.

Marchés Financiers

Les marchés obligataires ont enregistré des mouvements significatifs en novembre. Aux États-Unis, les rendements des bons du Trésor à 10 ans ont atteint 4,5 %, leur plus haut niveau depuis trois mois, avant de redescendre à 4,17 %. La réélection de D. Trump a renforcé les attentes d'un creusement du déficit budgétaire et augmenté les risques d'inflation. Les taux courts qui sont restés proche de 4.15% alors que les investisseurs anticipent une pause de la Fed. Les mouvements de taux sont plus marqués sur le Vieux Continent. En zone euro, les rendements allemands à 10 ans ont reculé à 2,09 %, tandis que le rendement à 2 ans ont baissé de -33 points de base (pdb). Les obligations françaises ont fluctué en fonction des annonces politiques atteignant un pic de 3,2 % avant de se terminer à 2,90 % en fin de mois. L'écart entre les rendements des obligations françaises et allemandes à 10 ans s'est accru de 7 pdb jusqu'à 81 pdb (désormais +10bp au-dessus de l'Espagne) intégrant une prime de risque spécifique.

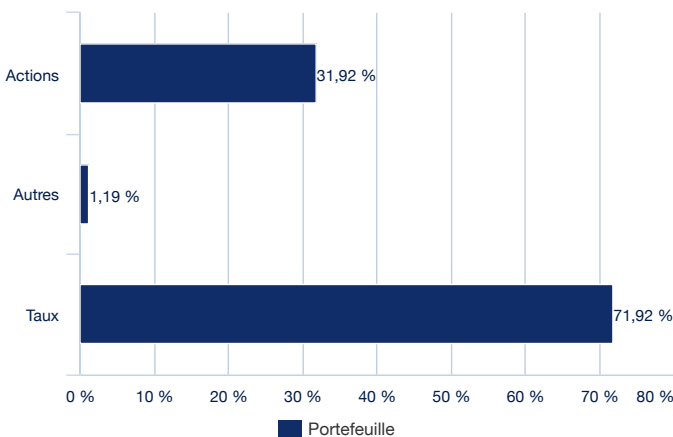
Les marchés actions terminent le mois avec des performances contrastées. Aux États-Unis, les indices boursiers ont atteint de nouveaux sommets suite l'élection de Donald Trump, portés par les anticipations de baisses d'impôts et de mesures favorables aux entreprises. Le S&P 500 a franchi les 6 000 points, terminant le mois en hausse de 5,7 %, et surperformant les autres indices. Le Nasdaq a progressé de 5,2 % soutenu par Nvidia et Amazon, et le Dow Jones a enregistré une hausse plus faible à 4,6 %. En Europe, les marchés actions ont souffert des incertitudes politiques en France et en Allemagne et d'une détérioration des perspectives. L'indice STOXX50 a reculé de -0,5 %. Le CAC40 a sous-performé avec une nouvelle baisse mensuelle de -1,6 % retrouvant les plus bas d'août. En revanche, le DAX30 allemand a mieux résisté marquant une hausse de 2,9 % grâce aux valeurs technologiques et au secteur industriel hors auto. En Asie, la situation reste contrastée. Le Nikkei 225 a chuté en fin de mois de -2,2 %, à cause d'une demande moins soutenue pour les secteurs technologiques et d'une hausse du Yen. De son côté, le MSCI China a chuté de -4,4 %, reflétant les inquiétudes sur l'efficacité des politiques de relance et les tensions avec les Etats-Unis. L'indice MSCI EM ex China recule de -3,3 %. En Inde, l'indice Nifty a progressé de 1,2 %, marqué par une reprise dans certains secteurs cycliques.

Commentaire de gestion

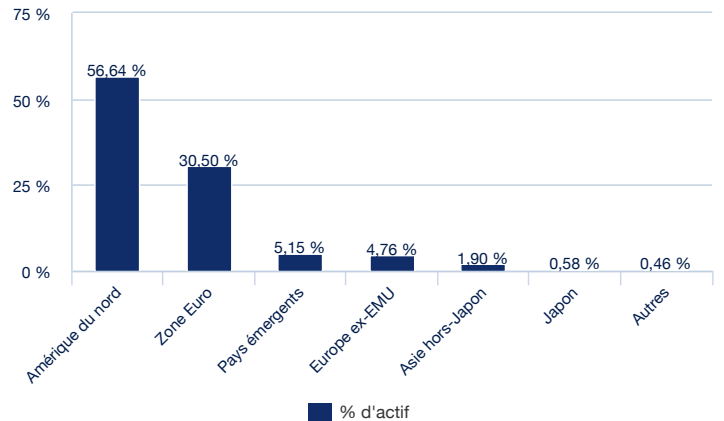
Dans ce contexte, nous maintenons une sensibilité réduite car les incertitudes sur la dynamique de l'inflation et par voie de conséquence des taux longs sont toujours présentes. Du côté des actifs risqués, nous maintenons une exposition actions significative sur les marchés US en allégeant les actions européennes. Le fonds affiche une performance nette positive sur le mois.

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Allocation d'actifs (Source : Amundi)



Répartition par zones géographiques (Source : Amundi)



Répartition basée sur les données de la poche actions rebasée à 100%.

DIVERSIFIÉ ■

Principales lignes en portefeuille (Source : Amundi)

	% d'actif
Amundi Eur Corporate Bond ETF DR-EURC	19,90%
AF IMP EUR CORP SHT TERM GREEN BD	12,00%
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF - EUR (C)	5,76%
SOL GLB GLD ADIS ETF(GER)	4,73%
MUZINICH SHORT DURATION HIGH YIELD HDG E	4,10%

Les principales lignes en portefeuille sont présentées hors monétaire

©2024 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](#)

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.