

AMUNDI MULTI-GERANTS OPPORTUNITES - P

REPORTING

Communication
Publicitaire

30/04/2025

DIVERSIFIÉ ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **729,95 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **30/04/2025**
Actif géré : **87,45 (millions EUR)**
Code ISIN : **FR0010435024**
Indice de référence : **Aucun**
Indice comparatif : -
Notation Morningstar "Overall" © : **3**
Catégorie Morningstar © :
EUR FLEXIBLE ALLOCATION - GLOBAL
Date de notation : **31/03/2025**

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 :
1,54%
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	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	31/12/2024	31/03/2025	31/01/2025	30/04/2024	29/04/2022	30/04/2020	27/03/2007
Portefeuille	-0,92%	-0,33%	-2,73%	4,79%	7,29%	14,30%	45,99%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Portefeuille	7,04%	4,66%	-5,69%	3,20%	5,45%	10,23%	-7,49%	9,14%	-4,88%	5,75%

* 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.

Le SRI représente le profil de risque tel qu'exposé dans le Document d'Information Clé (DIC). La catégorie la plus basse ne signifie pas qu'il n'y a pas de risque.

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	6,29%	5,86%	5,40%
Ratio de sharpe	0,23	-0,06	0,24

* 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	2,25
Nombre de lignes	36

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

DIVERSIFIÉ ■

Commentaire de gestion

États-Unis : Une économie perturbée par les décisions de la Maison Blanche

Le 2 avril, le président Trump a annoncé une hausse massive des droits de douanes sur les importations de biens, avec un tarif douanier généralisé de 10% pour tous les pays, ainsi que des taux spécifiques dit réciproques. S'en est suivi une série d'exceptions sur certains secteurs trop durement impactés, une trêve de 90 jours pour les tarifs « réciproques » et un bras de fer avec la Chine. Fin avril, les droits de douanes sur les produits américains importés en Chine étaient de 125% et les 143% pour les produits chinois importés aux États-Unis. Le choc du « Libération Day » ainsi que les réformes mises en place à marche forcée (dont celle des agences fédérales) ont entraîné une forte hausse de l'incertitude économique, impactant également le reste du monde. L'anxiété croissante des consommateurs et des entreprises se retrouve dans les enquêtes d'activité.

Le PIB a reculé de -0,3 % en rythme annualisé au premier trimestre, principalement sous l'effet d'une forte hausse des importations avant l'entrée en vigueur des nouveaux droits de douane. Les importations de biens ont bondi de 50 %. Les importations sont déduites du calcul du PIB, ce qui a largement contribué à cette contraction de la croissance, mais qui ne constitue pas une tendance. Les prévisions de croissance du PIB pour 2025 aux États-Unis ont été révisées à la baisse par les économistes. En avril, les créations d'emplois ont également diminué, avec seulement 133 000 postes ajoutés, contre 228 000 en mars, tandis que le taux de chômage reste stable à 4,2 %.

L'inflation montre des signes de détente avant une remontée probable à la suite de la hausse des tarifs douaniers. L'IPC de mars est descendu à 2,4% (un plus bas de 4 ans) et l'inflation cœur (mesure de la Fed) est ressorti à 2,6% contre 3% en février, mais les anticipations d'inflation future sont sur les plus hauts historiques. Le président Trump a exercé des pressions sur la Réserve fédérale pour qu'elle abaisse les taux d'intérêt, menaçant de le limoger avant d'écarter cette idée. La Fed a cependant maintenu ses taux inchangés considérant que la visibilité était faible et que les risques de reprise de l'inflation étaient réels.

Europe : résilience de l'économie à court terme

L'économie européenne fait preuve de résilience dans un contexte troublé, soutenue par la baisse des taux d'intérêt et des plans d'investissement. Cependant, les indicateurs économiques récents montrent des signes de faiblesse. En avril, l'indice PMI manufacturier de la zone euro s'est établi à 45,6, en dessous des attentes, signalant une contraction de l'activité industrielle. De plus, l'indice PMI composite a chuté à 50,1, son niveau le plus bas en quatre mois, indiquant une quasi-stagnation à venir de l'activité privée, avec une faiblesse particulièrement marquée dans le secteur des services.

Les attentes d'inflation des consommateurs ont augmenté à 2,9 % sur 12 mois, mais l'impact des tarifs américains, la baisse du dollar et l'afflux potentiel de biens chinois bon marché pourraient exercer une pression à la baisse sur l'inflation. En réponse à ces évolutions, la Banque centrale européenne (BCE) a abaissé ses trois taux directeurs de 25 points de base en avril, ajustant ainsi sa politique monétaire face à la dynamique de l'inflation sous-jacente.

En Allemagne, l'indice du climat des affaires IFO a légèrement augmenté en avril marquant ainsi le quatrième mois consécutif de hausse. Cependant, les perspectives économiques demeurent incertaines en raison des répercussions sur l'industrie allemande de la guerre commerciale. L'institut IFO prévoit une croissance du PIB comprise entre 0,4 % et 1,1 % pour 2025, en fonction de la capacité du pays à surmonter ses défis structurels. Par ailleurs, l'inflation est anticipée à 2,3 % pour 2025, légèrement révisée à la hausse par rapport aux prévisions précédentes.

En France, l'économie bénéficie d'une inflation modérée, mais la croissance reste faible, avec des défis persistants dans le secteur industriel. L'indice des prix à la consommation montre une stabilité relative. Cependant, les indicateurs d'activité économique sont préoccupants avec une poursuite de la contraction du secteur manufacturier et une chute aussi dans les services. Les indicateurs PMI marquent le huitième mois consécutif de contraction de l'activité du secteur privé.

Au Royaume-Uni, le secteur privé s'est contracté pour la première fois en 18 mois, en raison d'une forte baisse des commandes à l'exportation, attribuée aux tensions commerciales mondiales. Le déficit public a atteint £152Mds, dépassant de près de 15 milliards les prévisions officielles, augmentant la pression sur le gouvernement pour envisager des hausses d'impôts ou des réductions de dépenses.

Asie : au cœur de la guerre commerciale

La Chine a publié des chiffres supérieurs aux attentes pour le 1^{er} trimestre avec une croissance du PIB de 5,4%. Cependant, les perspectives se détériorent du fait de l'arrêt du commerce des biens avec les États-Unis. En l'absence de négociations, l'activité manufacturière a commencé se contracter et les indicateurs avancés pointent vers le bas. Les entreprises chinoises doivent trouver de nouveaux débouchés rapidement ou stopper temporairement leur production. Le président Xi Jinping a annoncé un plan de relance comprenant des mesures de soutien aux entreprises et aux ménages pour contrer l'impact de la guerre commerciale.

L'Inde semble tirer son épingle du jeu dans un contexte très tendu entre les États-Unis et la Chine. Les perspectives de croissance ont été maintenues, malgré une réduction des dépenses publiques grâce à la progression du secteur manufacturier, et un report du commerce américain.

Au Japon, la reflation se poursuit malgré un tassement conjoncturel de l'activité. L'inflation s'est maintenue au-dessus des 3%, malgré un recul des ventes de détail. Le gouvernement prévoit de libérer des stocks de riz pour limiter l'inflation alimentaire, exacerbée par la faiblesse du yen qui renchérit les importations. La Banque du Japon a maintenu son taux inchangé à 0,5% comme anticipé.

Evolution des marchés financiers**Actions**

La volatilité des marchés d'action a été extrême au mois d'avril avec des variations quotidiennes très importantes et la baisse du dollar impacte fortement les performances en euro et autres devises. Le MSCI ACWI a progressé de 0,9% en USD mais a perdu -5% sur le mois en EUR avec une forte chute du dollar après l'annonce des nouveaux droits de douanes américains marquant une baisse de -12% au 8 avril, avant que D. Trump revienne partiellement sur ses décisions. En réaction aux annonces de D.Trump, tous les indices étaient dans le rouge ce mois, mini-crise pendant laquelle le NASDAQ 100 et le S&P 500 ont perdu 12% en cinq jours, tout comme le CAC40 et le DAX30. A contrario, le 9 avril le S&P500 a gagné près de 10% marquant une des plus fortes hausses de son histoire.

Les actions américaines continuent de sous-performer en particulier l'Europe mais également les émergents. Malgré le rebond en fin de mois, les gains accumulés pendant la période du « Trump Trade » ont été annulés. Le risque de récession aux États-Unis a fortement augmenté entraînant une baisse des anticipations de profits. Le marché a par ailleurs sanctionné les pressions émises par le président sur la Fed. Les Magnifiques 7 continuent de peser négativement et le marché américain pâtit de sa surconcentration.

Les indices européens ont baissé en moyenne de seulement -1,5% soutenu par l'Allemagne (DAX +1,2%) malgré la faiblesse de la France (CAC40 -3%). Impacté la guerre commerciale ouverte, le marché chinois a bien résisté sur la période le Shanghai Composite Index n'a perdu que -2% et à son plus bas niveau (8 avril) il était à -7% seulement. Le MSCI Emerging Markets était inchangé en USD mais a perdu près de -5% en EUR.

La volatilité a donc fortement augmenté et le VIX a dépassé les 50% début avril, niveau proche de début 2008 ou de la crise du Covid, pour finalement redescendre à 25% en ce fin de mois.

Obligations

La volatilité des taux d'intérêt à long terme a été très forte, en particulier aux États-Unis suite aux annonces du président Trump et aux risques de récession sur fond de désengagement des investisseurs étrangers. Le rendement du US Treasury 10 ans a oscillé dans un intervalle de plus de 50 points, et termine quasi inchangé à 4,23%. Les taux courts américains ont en revanche baissé dans l'anticipation d'une reprise des baisses de taux de la Fed, et le UST 2 ans perd -18 points à 3,7%. La courbe des taux américaine s'est donc pentifiée.

En Zone Euro, les rendements obligataires ont baissé avec une poursuite des baisses de taux de la BCE et la perspective d'un ralentissement de la croissance. Le taux d'intérêt allemand à 2 ans a perdu -32 points sur le mois à 1,7% et le taux à 10 ans a baissé de 23 points. On note un léger écartement des spreads souverains au sein de la zone monétaire lié à la volatilité du marché global. L'écart de taux à 10 ans entre la France et l'Allemagne s'est établi à 72 points en fin de mois.

Le crédit d'entreprise a également été touché par l'incertitude et à la volatilité des actions et des obligations souveraines. C'est particulièrement le cas pour les obligations à hauts rendements. Cependant les spreads « Investment Grade » ne s'écartent que de 2 points en agrégé.

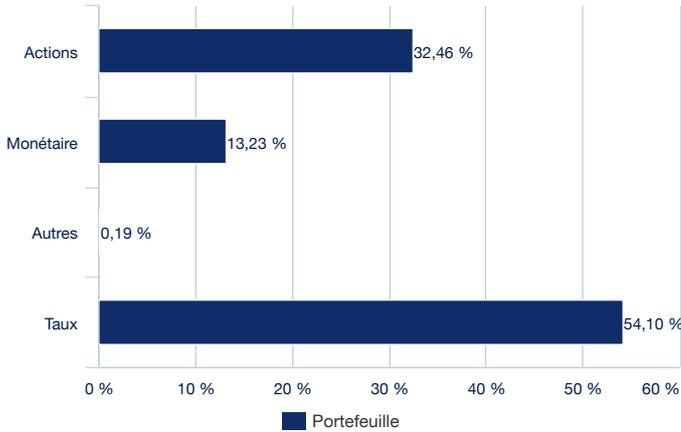
Commentaire de gestion

Nous avons adopté une configuration prudente tout au long du mois, visant à préserver le capital dans un contexte de volatilité accrue sur les marchés. Cette approche a privilégié des actifs à faible risque, tels que des obligations d'État avec une sensibilité limitée. L'allocation a été ajustée pour maintenir un équilibre entre stabilité et rendement, avec une pondération accrue en liquidités pour saisir d'éventuelles opportunités. Cette stratégie a permis de limiter l'impact des fluctuations boursières, tout en limitant la correction des marchés : la performance nette du fonds sur le mois s'affiche en très léger recul.

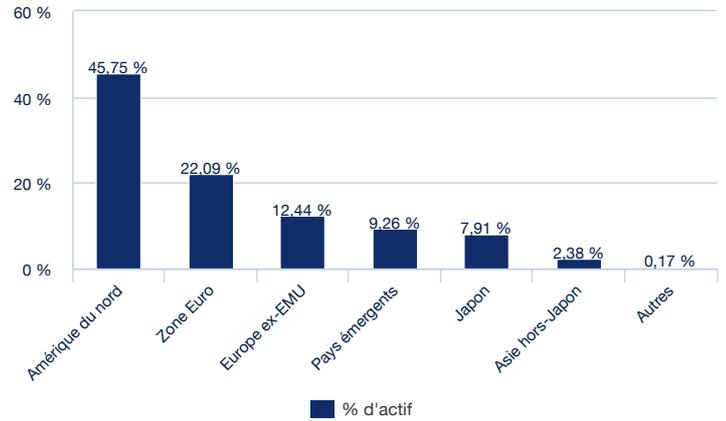
Composition du portefeuille (Source : Amundi)

DIVERSIFIÉ ■

Allocation d'actifs (Source : Amundi)



Répartition par zones géographiques (Source : Amundi)



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

Principales lignes en portefeuille (Source : Amundi)

	% d'actif
Amundi Smart Overnight Return ETF C EUR	18,81%
Amundi Eur Corporate Bond ETF DR-EURC	8,13%
AF IMP EUR CORP SHT TERM GREEN BD	8,06%
AMUNDI MSCI WORLD UCITS ETF - EUR (C)	5,48%
DNCA INVEST ALPHA BONDSI EUR	5,04%

Les principales lignes en portefeuille sont présentées hors monétaire

©2025 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.