

# SG PATRIMOINE\*

L'actu de la semaine du 10 au 14 avril 2017

## Nos convictions et choix d'investissement face à l'actualité

par Antoine Gloanec – Directeur des gestions Société Générale Gestion

### Les actions de gestion

#### Retour de la volatilité sur les marchés actions européens

Les marchés des actions mondiaux ont terminé en baisse la semaine dernière en raison de la persistance des tensions géopolitiques, focalisées en particulier sur la Syrie et sur la Corée du Nord.

Les incertitudes concernant l'issue du vote aux élections présidentielles françaises ont également participé au retour de la volatilité.

Côté taux, le mouvement de tension a été plus marqué sur la France et l'Italie où l'écart de taux avec l'Allemagne a retrouvé, voire dépassé les points hauts de février. Enfin, des actifs considérés comme refuges, tels que l'or et le yen, ont fortement progressé ces derniers jours.

Cet environnement de marché valide notre stratégie d'investissement mise en place depuis plusieurs semaines, à savoir une réduction du risque en portefeuille, à travers la réduction des actifs risqués et en particulier des actions dont le poids est aujourd'hui de 32%.

Cette réduction du risque s'est accompagnée cette semaine d'une nouvelle baisse de l'exposition dollar de 8% à 7%, cette position ayant été mise en place à titre de protection contre le risque politique européen. Nous avons également réduit notre exposition au Yen de 5% à 3.5%.

Les positions obligataires du portefeuille sont quant à elles restées inchangées. Les 20% d'obligations d'Etat allient la recherche de rendement sur les dettes émergentes et européennes et la présence d'actifs refuges au travers des obligations d'Etat américaines. Les 25% d'obligations d'entreprises privées sont essentiellement positionnées sur le marché américain. Les mêmes changements ont été réalisés dans l'allocation de SG Patrimoine PEA\*

*\*SG Patrimoine PEA est nourricier d'Amundi Patrimoine PEA et est, à ce titre, intégralement investi dans Amundi Patrimoine PEA. Le fonds respecte en permanence les règles légales d'éligibilité au PEA.*

### LA synthèse des évènements de la semaine

Sur le plan des indicateurs en zone euro, la confiance des investisseurs en avril est ressortie meilleure qu'attendue.

En Allemagne et en France, les indices des prix à la consommation de mars sont ressortis en ligne avec les attentes. L'indice ZEW du sentiment économique allemand en avril a confirmé la bonne tendance des données macroéconomiques et atteint son plus haut niveau depuis août 2015.

Aux Etats-Unis, les prix à la consommation ont reculé de 0,3% en mars, pour la première fois depuis février 2016. Sur un an, l'inflation ralentit de 2,7% à 2,4%.

En Chine, les données de PIB pour le 1er trimestre 2017 ont plutôt surpris à la hausse. Le PIB progresse de 6,9% sur un an, après 6,8% au 4ème trimestre 2016, soutenu par la consommation privée et le commerce extérieur.

*La gestion du fonds maître Amundi Patrimoine a été reprise depuis le 2 décembre 2016 par Delphine Di Pizio Tiger (gérante depuis 2002, 20 ans d'expérience sur les marchés financiers) et Bruno Saugnac (gérant depuis 1990, 28 ans d'expérience sur les marchés financiers) co-gérants*

### Les performances

Au 12/04/2017 (Nettes de frais de gestion)

**Depuis la création + 4,65 %**

(depuis le 02/12/2013)

**Depuis le début de l'année + 1,65 %**

**Sur l'année 2016 - 1,92 %**

**Sur l'année 2015 - 0,63 %**

Performances du fonds Amundi Patrimoine part C

**Sur l'année 2016 - 1,92 %**

**Sur l'année 2015 - 0,67 %**

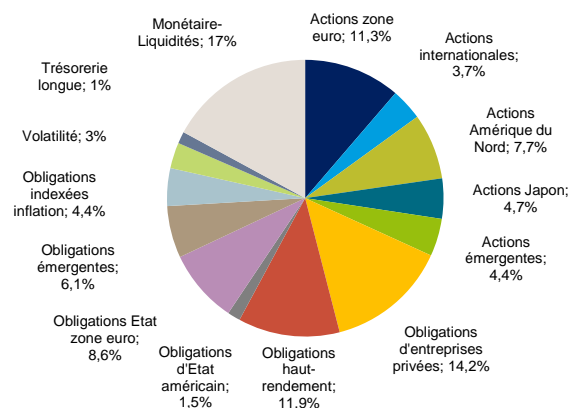
**Depuis le début de l'année + 1,64 %**

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Ces performances sont données à titre indicatif en raison d'un historique insuffisant tant sur la part O du fonds maître que du fonds nourricier

Les performances d'un fonds nourricier ne sauraient reproduire exactement les performances de son fonds maître en raison, notamment, des frais propres à chaque fonds

### Composition du fonds maître Amundi Patrimoine au 12/04/2017



*\*SG Patrimoine est nourricier d'Amundi Patrimoine et est, à ce titre, intégralement investi dans Amundi Patrimoine*

Achevé de rédiger le 18 avril 2017. Ce document est fourni à titre d'information uniquement. Les informations qu'il contient ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation par un membre quelconque du groupe Amundi de fournir un conseil ou un service d'investissement ou pour acheter ou vendre des instruments financiers. Ces informations sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes valides ou à propos et ne doivent pas être considérées comme telles à quelque fin que ce soit. Edité par Société Générale Gestion (S2G) – Société anonyme au capital de 567 034 094 EUR -Siège social : 90, boulevard Pasteur, 75015 Paris. Société Générale Gestion est une société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP-09000020. S2G est une filiale à 100 % du groupe Amundi. Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation. Les informations figurant dans cette publication ne visent pas à être distribuées ni utilisées par toute personne ou entité dans un pays ou une juridiction où cette distribution ou utilisation serait contraire aux dispositions légales ou réglementaires, ou qui imposerait à Amundi ou ses sociétés affiliées de se conformer aux obligations d'enregistrement de ces pays. La totalité des produits ou services peut ne pas être enregistrée ou autorisée dans tous les pays ou disponible pour tous les clients.