

SG PATRIMOINE*

L'actu de la semaine du 3 au 7 juillet 2017

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

par Antoine Gloanec – Directeur des gestions Société Générale Gestion

Les actions de gestion

Alors que les banques centrales sèment le doute et que les taux remontent, nous gardons le cap.

Après le recul de la semaine précédente, les marchés actions ont fini la semaine sur une note légèrement positive. Un ton moins accommodant que prévu de la BCE et les minutes de la FED laissant deviner le maintien de la trajectoire de hausse des taux aux Etats-Unis, ont généré une accélération haussière sur les taux d'intérêt. Le phénomène est particulièrement perceptible sur les taux européens. Dans la foulée des commentaires de la BCE, l'euro se stabilise sur les plus hauts annuels face au dollar et à la devise nipponne. L'or, la valeur refuge en temps incertain cède également du terrain.

Dans ce contexte où l'ensemble des actifs sont boudés par les investisseurs, nous maintenons notre stratégie d'investissement basée sur des fondamentaux économiques qui nous paraissent solides. Nous maintenons donc notre préférence pour les actifs risqués, tout en opérant quelques mouvements tactiques que nous estimons adaptés au climat d'incertitude ambiant.

Les derniers jours, nous avons continué à réduire notre exposition aux actions européennes. Le thème de la reflation aux Etats Unis nous semble toujours d'actualité et nous avons profité des creux observés ces derniers jours pour renforcer les positions en actions américaines présentant une décote intéressante. La hausse des taux étant bénéfique pour le secteur financier, nous avons maintenu notre exposition aux valeurs financières. Coté taux, nous avons soldé notre position sur l'emprunt d'état espagnol pour nous renforcer sur l'emprunt d'état italien à risque de taux inchangé. Les mêmes mouvements 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

Les chiffres de créations d'emplois aux Etats Unis en juin ont surpris à la hausse avec 222 000 créations contre 179 000 attendu. Les données de mai ont également été revues à la hausse. Le taux de chômage américain remonte très légèrement de 4.3% à 4.4%.

La réunion du G20 se déroule jusqu'au 8 juillet. La question nord-coréenne, les relations compliquées entre Washington et Pékin et les commentaires de Donald Trump sur d'éventuelles mesures protectionnistes pourraient engendrer de la volatilité sur les marchés.

En zone euro, les ventes au détail ont affiché une hausse de 0,4% en mai par rapport à avril.

Les indicateurs d'activité manufacturière publiés cette semaine ont battu le consensus et demeurent au-delà du seuil des 50 : Caixin Manufacturing PMI en Chine, PMI manufacturier nippon et l'ISM manufacturier américain.

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 06/07/2017 (Nettes de frais de gestion)

Depuis la création	+ 5,14 %
(depuis le 02/12/2013)	
Depuis le début de l'année	+ 2,13 %
Sur l'année 2016	- 1,92 %
Sur l'année 2015	- 0,63 %

Performances du fonds Amundi Patrimoine part C

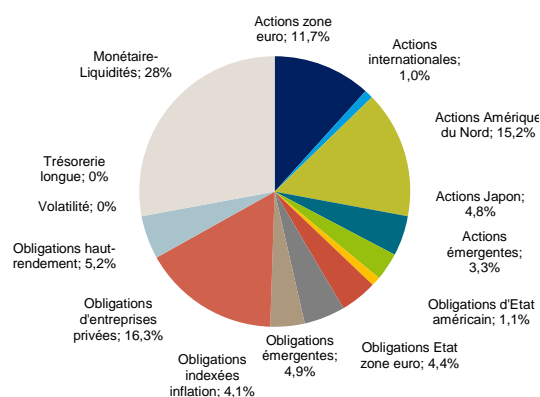
Sur l'année 2016	- 1,92 %
Sur l'année 2015	- 0,67 %
Depuis le début de l'année	+ 2,12 %

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 06/07/2017



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

Achevé de rédiger le 10 juillet 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.