

# SG PATRIMOINE\*

L'actu de la semaine du 6 au 9 juin 2017

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

par Antoine Gloanec – Directeur des gestions Société Générale Gestion

### Les actions de gestion

Les marchés actions sont restés imperturbables cette semaine malgré un agenda politique et économique rempli : Audition de l'ancien patron du FBI devant le Congrès américain, élections législatives anticipées en Grande-Bretagne et réunion du comité de politique monétaire de la BCE.

Au Royaume-Uni, le parti conservateur a perdu la majorité absolue à l'issue des élections législatives du 8 juin et devra désormais gouverner en coalition. Ce revers électoral de T. May réduit la visibilité sur le processus de Brexit. Son impact sur les marchés est resté limité à la baisse de la livre sterling.

La BCE a quant à elle laissé sa politique monétaire inchangée mais elle a modifié ses prévisions économiques et sa communication. Elle a notamment retiré son biais baissier sur les taux, jugeant que les risques à la hausse et à la baisse de la croissance sont désormais plus équilibrés. L'impact sur les taux longs est resté très limité.

Sur la semaine, nous avons réduit le risque sur les taux de la zone euro en amont de la réunion de la BCE via des obligations d'Etat allemandes.

Côté actions, nous avons fait des ajustements au sein de la poche investie en actions de la zone euro. Nous avons réduit la part des actions les plus sensibles à la croissance qui ont déjà bien profité de l'amélioration du momentum économique en zone euro depuis le début de l'année. Le fonds reste exposé à hauteur de 37% aux marchés actions dont 16% sur la zone euro.

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

La croissance de la zone euro au 1er trimestre a été revue à la hausse de 0.5% à 0.6% ce qui porte la croissance sur un an à 1.9%.

La BCE table sur une croissance pour la zone euro un peu plus élevée, de + 0.10%, pour 2017, 2018 et 2019. En revanche, elle a revu à la baisse ses prévisions d'inflation. Si elle a ôté de son communiqué la possibilité de recourir à une nouvelle baisse des taux, elle se réserve la possibilité d'accroître ou de prolonger son programme d'achats d'actifs si nécessaire.

Elle estime toujours que les taux directeurs resteront bas durablement et bien après la fin du programme d'achats.

Aux Etats-Unis, les indicateurs d'activité (PMI, ISM non manufacturier) dans les services sont ressortis un peu en dessous des attentes et de leurs niveaux d'avril.

*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*

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

Achevé de rédiger le 12 juin 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.

### Les performances

Au 08/06/2017 (Nettes de frais de gestion)

**Depuis la création + 6,09 %**

(depuis le 02/12/2013)

**Depuis le début de l'année + 3,05 %**

**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 + 3,04 %**

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 09/06/2017

