

SG PATRIMOINE*

L'actu de la semaine du 5 au 9 février 2018

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

par Antoine Gloanec – Directeur des gestions Société Générale Gestion

Les actions de gestion

De l'euphorie à la soudaine correction

Les craintes concernant une accélération à la hausse de l'inflation (et donc des taux d'intérêt) plus forte que prévue ont conduit les marchés actions à corriger fortement et la volatilité (l'indice de la peur) à remonter brutalement. Si les fondamentaux sont restés très solides, des facteurs techniques (comme les très grosses positions accumulées dans le marché sur des stratégies pariant sur la poursuite de la baisse de volatilité ou encore le rebalancement des portefeuilles à allocation fixe après un mois de janvier euphorique) et psychologiques (des ventes de panique) ont contribué à accentuer le mouvement de baisse qui a débuté à la fin du mois de janvier. Le marché obligataire n'en est pas moins épargné et a vu les rendements progresser à des niveaux importants.

Sur la semaine, les indices actions américains ont cédé plus de 5%, leur plus forte baisse hebdomadaire depuis janvier 2016, et le Nasdaq a perdu 5,1%, plus net recul depuis février 2016. La photo est identique du côté européen avec un recul de plus de 5%. L'indice vedette nippon a perdu plus de 8%. Le rendement des bons de trésor américain à 10 ans a atteint un pic de quatre ans, à 2,885%, s'approchant d'un seuil jugé critique à 3%.

Bien que les fondamentaux restent solides, nous avons réduit fortement notre exposition aux marchés actions lundi en amont de la forte baisse du marché américain. L'accélération du mouvement nous paraissant exagérée, nous avons profité des creux de milieu de semaine pour faire des achats et augmenter à nouveau légèrement notre exposition aux marchés actions. Notre exposition aux taux est restée inchangée.

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 volatilité qui avait touché un plus bas historique début janvier a fait son retour fracassant : l'indice Vix, qui mesure la volatilité des options sur l'indice S&P 500, a grimpé mardi à plus de 50 laissant penser que le régime de faible volatilité est enfin terminé.

Le prix du pétrole a abandonné près de 10% affecté par la hausse du dollar et une baisse des principaux indices boursiers ce qui pourrait avoir des conséquences à court terme sur les pays émergents.

La gestion du fonds maitre 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 08/02/2018 (Nettes de frais de gestion)

| | |
|-----------------------------------|-----------------|
| Depuis la création | + 6,80 % |
| (depuis le 02/12/2013) | |
| Depuis le début de l'année | - 1,02 % |
| Sur l'année 2017 | + 4,81 % |
| Sur l'année 2016 | - 1,92 % |

Performances du fonds Amundi Patrimoine part C

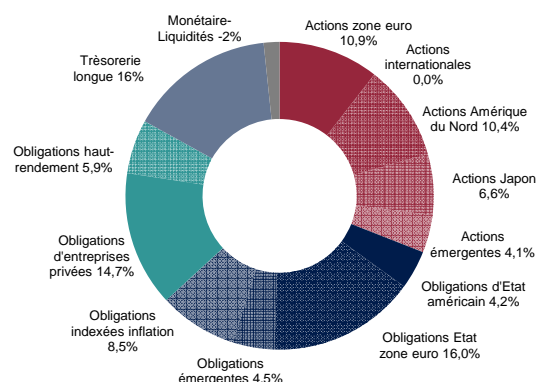
| | |
|-----------------------------------|-----------------|
| Sur l'année 2017 | + 4,81 % |
| Sur l'année 2016 | - 1,92 % |
| Depuis le début de l'année | - 1,02 % |

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 maitre Amundi Patrimoine au 09/02/2018



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

Achévé de rédiger le 12 février 2018. 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.