

# ETOILE SELECTION PATRIMOINE

REPORTING

Communication  
Publicitaire

30/04/2022

DIVERSIFIÉ ■

Article 8 ■

## Objectif d'investissement

L'objectif de gestion d'Etoile Sélection Patrimoine est de rechercher au travers de son fonds maître Amundi Patrimoine – S, dans lequel il est investi en quasi-totalité, une performance annualisée de 5% au-delà de l'Eonia capitalisée sur l'horizon d'investissement au travers d'une gestion flexible et de conviction.

## Rencontrez l'équipe



**Christophe Granjon**

Gérant suppléant

## Profil de risque et de rendement (SRRI) (Source : Fund Admin)



◀ A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

▶ A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Le SRRI correspond au profil de risque et de rendement présent dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Il n'est pas garanti et pourra évoluer dans le temps.

## Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **83,91 ( EUR )**

Date de VL et d'actif géré : **29/04/2022**

Actif géré : **63,34 ( millions EUR )**

Code ISIN : **QS0002978557**

Indice de référence : **Aucun**

## Risques Additionnels

Les risques importants pour le FCPE non pris en compte dans l'indicateur sont :

- Risque de crédit : il représente le risque de dégradation soudaine de la qualité de signature d'un émetteur ou celui de sa défaillance.
- Risque de liquidité : dans le cas particulier où les volumes d'échange sur les marchés financiers sont très faibles, toute opération d'achat ou vente sur ces derniers peut entraîner d'importantes variations du marché.
- Risque de contrepartie : il représente le risque de défaillance d'un intervenant de marché l'empêchant d'honorer ses engagements vis-à-vis de votre portefeuille.
- L'utilisation de produits complexes tels que les produits dérivés peut entraîner une amplification des mouvements de titres dans votre portefeuille.

La survenance de l'un de ces risques peut avoir un impact négatif sur la valeur liquidative du portefeuille.

Les autres risques des fonds maître et nourricier sont détaillés dans le prospectus des fonds.

## Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme Juridique : **FCPE**

Date de création de la classe : **06/02/1973**

Eligibilité : -

Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**

Souscription minimum: 1ère / suivantes : -

Frais d'entrée (maximum) : **2,50%**

Frais courants : **1,33% ( prélevés )**

Frais de sortie (maximum) : **0,00%**

Durée minimum d'investissement recommandée : **5 ans**

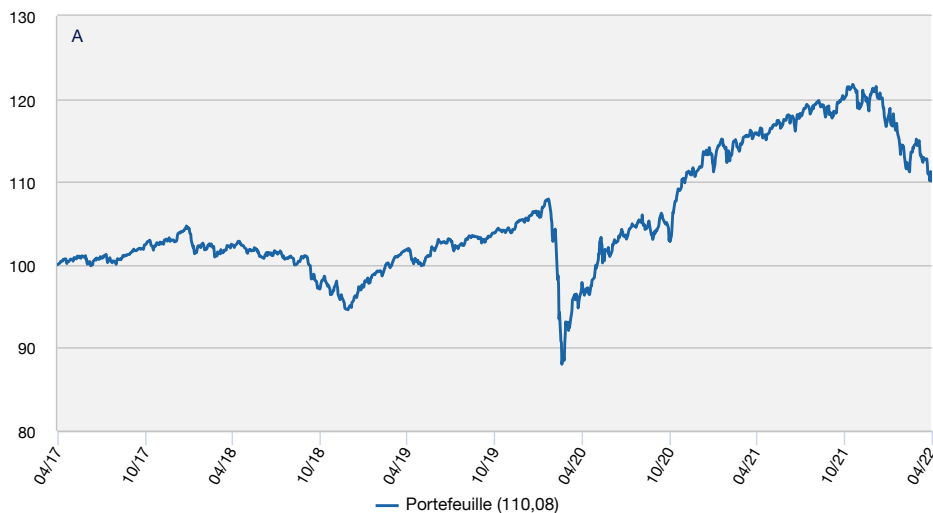
Commission de surperformance : **Non**

Nom du fonds maître : **Amundi Patrimoine**

DIVERSIFIÉ ■

## Performances (Source : Fund Admin) - Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

### Evolution de la performance (base 100) \* (Source : Fund Admin)



A : Le 23 décembre 2013, le FCPE a adopté la stratégie d'investissement actuellement mise en oeuvre.

### Performances calendaires \* (Source : Fund Admin)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Portefeuille</b>	8,07%	6,38%	10,54%	-7,46%	5,03%	-1,72%	0,01%	6,52%	10,49%	9,06%

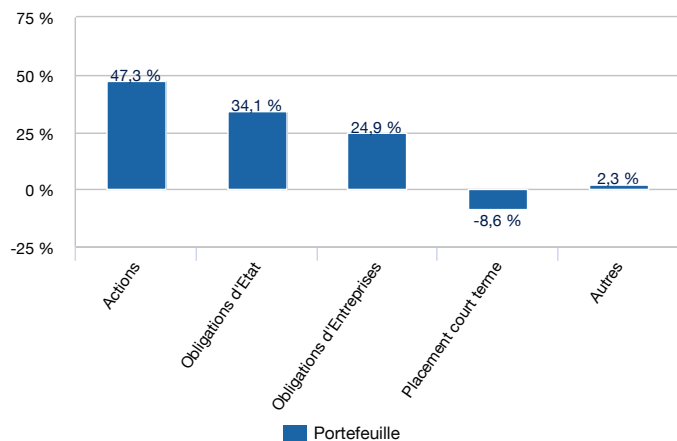
### Performances glissantes \* (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	31/12/2021	31/03/2022	31/01/2022	30/04/2021	30/04/2019	28/04/2017	06/01/2000
<b>Portefeuille</b>	-8,90%	-3,74%	-6,85%	-4,85%	8,01%	10,08%	28,31%

\* 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.

## Composition du portefeuille (Source : Amundi)

### Allocation d'actifs (Source : Amundi)



### Volatilité (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans
<b>Volatilité du portefeuille</b>	5,50%	9,76%	7,94%

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.

### Analyse des rendements (Source : Fund Admin)

<b>Baisse maximale</b>	-36,73%
<b>Délai de recouvrement (jours)</b>	4 093
<b>Moins bon mois</b>	03/2020
<b>Moins bonne performance</b>	-9,46%
<b>Meilleur mois</b>	04/2009
<b>Meilleure performance</b>	7,09%

### Indicateurs (Source : Amundi)

<b>Sensibilité</b>	1,95
<b>Note moyenne</b>	BB+
<b>Exposition Actions</b>	48,03%
<b>Poids des OPC en % de l'actif</b>	46,74%

La note moyenne du portefeuille inclut tous les instruments ayant une note (taux, monétaire) qu'ils soient détenus directement ou indirectement via un OPC.

DIVERSIFIÉ ■

## Commentaire de gestion

**Tandis que le conflit russo-ukrainien continue de peser sur l'économie mondiale et l'inflation, la gestion zéro COVID de la Chine vient ajouter un nouveau facteur de stress sur les marchés.**

Au cours du mois d'avril, la croissance du premier trimestre a surpris à la baisse aux Etats-Unis d'après les premières estimations réalisées. Les ménages américains ont maintenu un bon niveau de consommation malgré la pression exercée par les prix élevés de l'énergie et du carburant. Cette consommation s'est faite en partie via une réduction de l'épargne, ce qui est plutôt un signe de confiance de la part des ménages. De son côté la zone euro est plus impactée par la guerre en Ukraine. L'activité a en effet été freinée par la compression des revenus réels due à la flambée des prix de l'énergie. Les signaux plus récents (indices de confiance des entreprises et des ménages) ont montré une dégradation supplémentaire au début du deuxième trimestre, tandis que de nouvelles perturbations dans les chaînes manufacturières mondiales sont apparues. En Chine, la croissance du PIB au premier trimestre a été plus forte que prévu. Ces chiffres sont toutefois à prendre avec précaution compte tenu de l'optimisme des données divulguées.

La réduction des exportations de la Russie et de l'Ukraine et la perspective de futurs embargos continue de provoquer une forte hausse des prix des matières premières. Aux Etats-Unis, l'indice général d'inflation a atteint 8,5% sur 12 mois en mars tandis qu'en zone euro la hausse de l'indice général des prix à la consommation a été de 7,5% sur 12 mois en avril.

Dans ce contexte, la réserve fédérale américaine (la « FED ») a clairement communiqué son intention de relever vigoureusement ses taux directeurs et de rendre les conditions de politique monétaire moins accommodantes afin de resserrer les conditions de financement pour ralentir la demande alors que l'économie américaine est en surchauffe. En zone euro, certains membres du conseil des gouverneurs de la Banque Centrale Européenne (BCE) ont annoncé une possible fin de son programme d'achat d'actifs dès le début du troisième trimestre accompagnée d'une hausse de ses taux directeurs dès le mois de juillet.

### Les marchés actions de nouveau en net recul

Les marchés actions rechutent fortement sur le mois avec un indice MSCI World AC en baisse de -6.7% (en dollar). La forte hausse des taux à long terme a largement pesé sur les valeurs de croissance tandis que les valeurs plus cycliques ont subi les craintes d'un resserrement des politiques monétaires des banques centrales. Cela se traduit géographiquement par une sous performance des Etats-Unis dont le marché d'actions est dominé par les valeurs de croissance (indice S&P 500 : -9,1% en dollar). L'indice MSCI Europe ne recule « que » de -1,2% (en euro). Autres marchés cycliques, le Japon perd -2,7% (indice Nikkei en yen) et les marchés émergents -3,7% (Indice MSCI Emerging en devises locales).

Sur les marchés de taux, la hausse des rendements obligataires se poursuit. Le taux des obligations souveraines américaines à 10 ans a progressé de 0.60% pour atteindre 2.94%. Le taux des obligations souveraines allemandes à 10 ans a également progressé de 0.39% pour atteindre 0.94%.

Dans ce contexte, nous avons maintenu une approche globalement prudente avec un niveau d'exposition aux actions stable sur le mois à 48%. Nous avons toutefois renforcé notre exposition au crédit d'entreprises des meilleures notations, dites « Investment Grade », que nous détenons désormais à hauteur de 26%. Notre exposition au crédit à haut rendement reste limitée à 4%. Du côté des obligations souveraines, nous avons renforcé notre positionnement sur les emprunts d'état américains et de la zone « euro core ». Au global, la sensibilité aux taux d'intérêts est en hausse à 1.9.

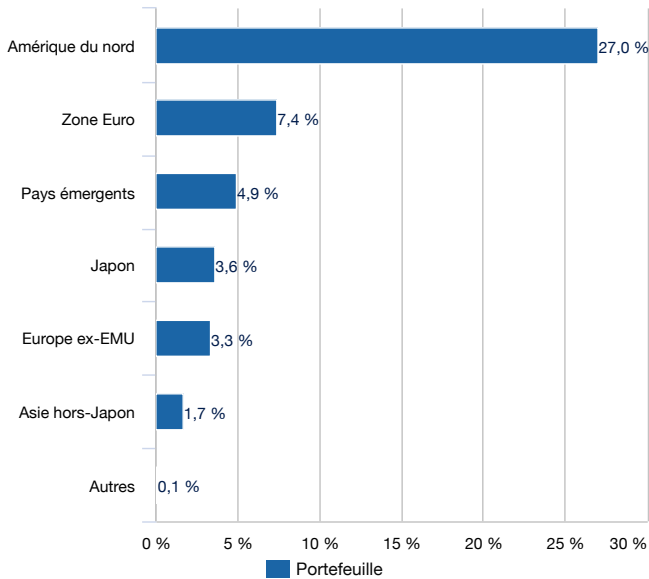
Sur les devises, l'exposition au dollars US est en hausse à 15% tandis que l'exposition au Yen Japonais reste stable à 4%. Le portefeuille reste toutefois majoritairement investi en Euro à près de 72%.

Au final, le ralentissement de la croissance, l'inflation et la géopolitique sont des thèmes qui continuent d'inquiéter les investisseurs. La gestion « Zero COVID » de la Chine est également venue ajouter un facteur de stress sur les marchés, notamment en raison des conséquences que cela pourrait avoir sur des chaînes d'approvisionnements déjà sous tension. La divergence des politiques monétaires entre les différentes zones géographiques a créé en outre de fortes disparités. Dans cet environnement présentant de nombreux facteurs d'incertitude, nous maintenons, à court-terme, notre approche prudente sur les actifs risqués et préférons les Etats-Unis à l'Europe. Nous restons toutefois attentifs aux opportunités qui pourraient se présenter.

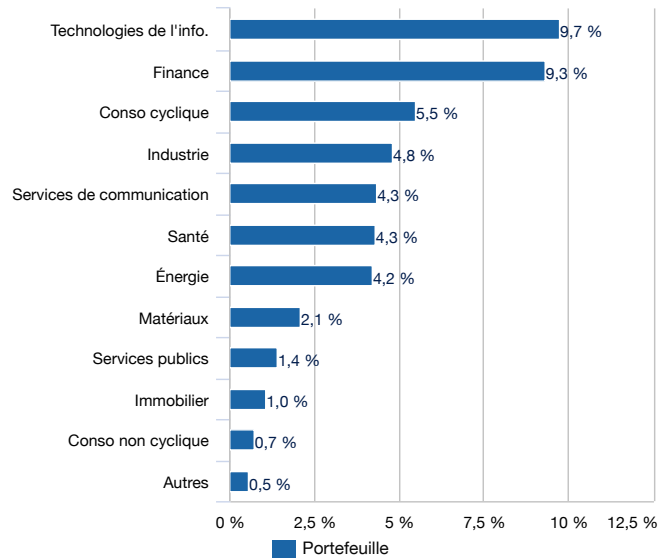
DIVERSIFIÉ ■

## Composition du portefeuille – Poche actions (Source : Amundi)

### Répartition géographique de la poche actions (Source : Amundi)



### Analyse par Secteur de la poche Actions (Source : Amundi)



\* Distribution d'eau, de gaz et d'électricité

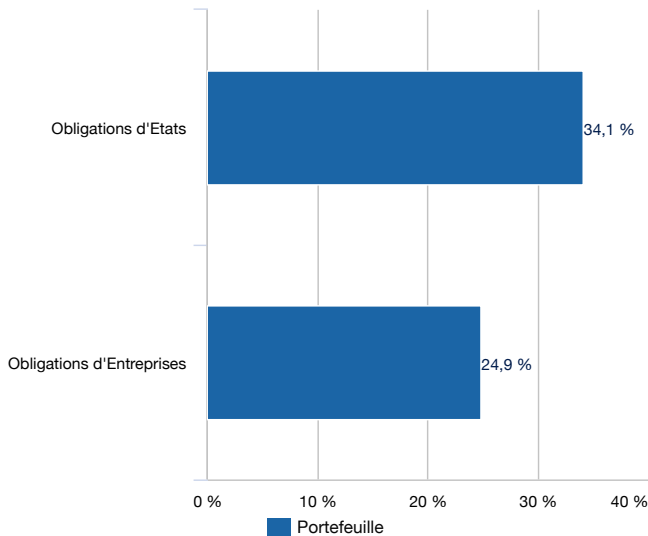
### Principales lignes actions (Source : Amundi)

	% d'actif
<b>Total des 10 principales lignes</b>	<b>8,65%</b>
APPLE INC	1,98%
MICROSOFT CORP	1,69%
SHELL PLC	0,97%
AMAZON.COM INC	0,96%
BP PLC	0,55%
ALPHABET INC CL A	0,54%
ALPHABET INC CL C	0,51%
TESLA INC	0,50%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	0,49%
ALLIANZ SE-REG	0,46%

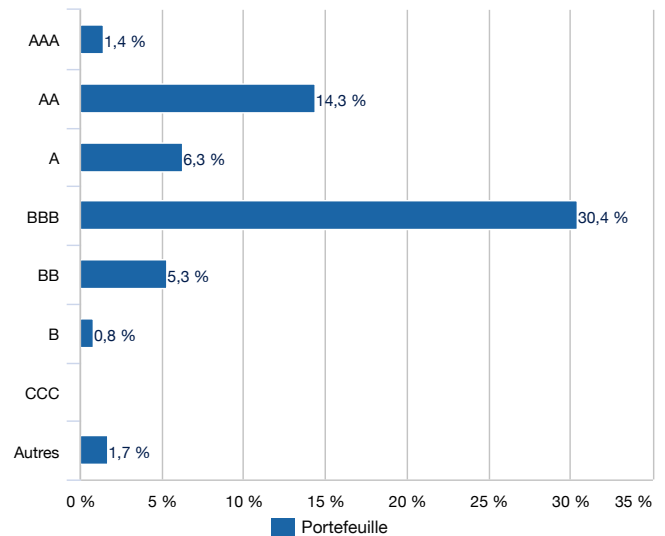
DIVERSIFIÉ ■

## Composition du portefeuille – Poche obligations (Source : Amundi)

### Allocation d'actifs (Source : Amundi)



### Répartition par notation de la poche obligations (Source : Amundi)



### Principales lignes obligations d'états (source : Amundi)

	% d'actif
<b>Total des 10 principales obligations d'états</b>	<b>23,46%</b>
ITALY	11,03%
FRANCE	5,52%
SPAIN	4,08%
AUSTRALIA	1,32%
BULGARIA	0,42%
BRAZIL	0,40%
INDONESIA	0,28%
PHILIPPINES	0,19%
KAZAKHSTAN	0,18%
SAUDI ARABIA (S)	0,06%

### Principales lignes obligations d'entreprises\* (source : Amundi)

	% d'actif
<b>Total des 10 principaux émetteurs</b>	<b>4,63%</b>
PETROLEOS MEXICANOS	0,81%
PERTAMINA PERSERO PT	0,59%
AMUNDI LEVERAGED LOANS EU 2018	0,38%
BANK OF AMERICA CORP	0,35%
JPMORGAN CHASE & CO	0,33%
BNP PARIBAS SA	0,31%
HSBC HOLDINGS PLC	0,29%
CITIGROUP INC	0,26%
MORGAN STANLEY	0,25%

\* Pour une meilleure visibilité de la composition de l'actif du fonds, les principales lignes d'obligations d'entreprises exprimées en % de l'actif, correspondent à une agrégation des positions détenues sur ces obligations d'entreprises, directement et indirectement via des fonds ou instruments dérivés tels que prévu par le prospectus.

DIVERSIFIÉ ■

**Caractéristiques principales (Source : Amundi)**

Forme Juridique	FCPE
Droit applicable	de droit français
Société de gestion	ETOILE GESTION
Société de gestion déléguée	Amundi Asset Management
Dépositaire	SOCIETE GENERALE
Date de création de la classe	06/02/1973
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code ISIN	QS0002978557
Souscription minimum: 1ère / suivantes	-
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Limite de réception des ordres	Ordres reçus chaque jour J avant 09:00
Commission de surperformance	Non
Frais courants	1,33% ( prélevés ) - 30/06/2021
Durée minimum d'investissement recommandée	5 ans
Historique de l'indice de référence	23/12/2013: Aucun 02/02/2012: 35.00% STOXX 50 SPECIAL OPENNING NET + 30.00% FTSE EUROZONE GOVERNMENT BOND (11H00) + 15.00% JP MORGAN GBI GLOBAL IG EURO HEDGED + 12.00% S&P 500 COMPOSITE + 6.00% MSCI JAPAN + 2.00% MSCI EM (EMERGING MARKETS) 31/12/2004: Aucun
Nom du fonds maître	Amundi Patrimoine

**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 sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation juridique vous est remise avant toute souscription à un fonds. Ce fonds est géré par ETOILE GESTION. Investir implique des risques : les valeurs des parts ou actions des Fonds d'Epargne Salariale 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 Fonds d'Epargne Salariale peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Il appartient à toute personne intéressée par les Fonds d'Epargne Salariale préalablement à toute souscription de prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur. La source des données du présent document est Amundi sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée sous la mention SYNTHÈSE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.