

AMUNDI STAR 3 - E

SYNTHESE DE
GESTION

30/09/2019

TRÉSORERIE LONGUE ■

Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **1 811,94 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **30/09/2019**
Actif géré : **226,21 (millions EUR)**
Code ISIN : **FR0010700161**
Code Bloomberg : **INDARCR FP**
Indice de référence :
EONIA (Euro Overnight Index Average) capitalisé

Objectif d'investissement

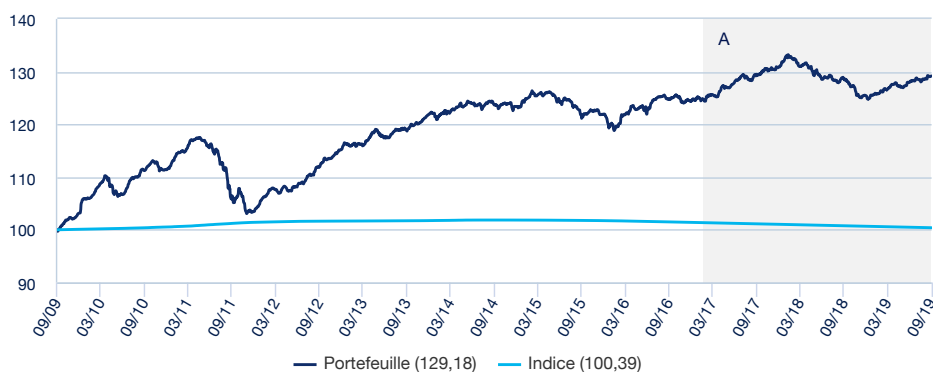
L'objectif du AMUNDI STAR 3 est de réaliser une performance supérieure à l'EONIA capitalisé quotidiennement, représentatif du taux monétaire de la zone euro, après prise en compte des frais courants.

Caractéristiques principales

Forme juridique : **Fonds Commun de Placement (FCP)**
Date de création du compartiment/OPC : **08/08/2000**
Date de création de la classe : **08/08/2000**
Eligibilité : -
Eligible PEA : **Non**
Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
Souscription minimum: 1ère / suivantes :
5 Part(s) / 1 millième part(s)/action(s)
Frais d'entrée (maximum) : **0,20%**
Frais courants : **0,54% (prélevés 30/11/2018)**
Frais de sortie (maximum) : **0,00%**
Durée minimum d'investissement recommandée : **2 Ans**
Commission de surperformance : **Oui**

Performances

Evolution de la performance (base 100) *



A : Changement de processus de gestion

Performances glissantes *

Depuis le	Depuis le 31/12/2018	1 mois 30/08/2019	3 mois 28/06/2019	1 an 28/09/2018	3 ans 30/09/2016	5 ans 30/09/2014	Depuis le 08/08/2000
Portefeuille	2,99%	0,49%	0,97%	0,48%	3,58%	4,43%	20,80%
Indice	-0,28%	-0,03%	-0,10%	-0,37%	-1,09%	-1,44%	32,26%
Ecart	3,27%	0,53%	1,06%	0,85%	4,67%	5,87%	-11,46%

Performances calendaires (1) *

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Portefeuille	-4,13%	5,11%	2,06%	-1,13%	1,22%	5,76%	11,36%	-7,12%	7,99%	7,59%
Indice	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,10%	0,09%	0,23%	0,88%	0,44%	0,72%
Ecart	-3,76%	5,46%	2,39%	-1,02%	1,12%	5,67%	11,13%	-8,00%	7,56%	6,87%

* 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. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances et des rendements futurs. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

Profil de risque et de rendement (SRRI)



➔ 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.

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	1,92%	1,99%	2,25%

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.

Indicateurs

	Portefeuille
Sensibilité ¹	0,39

¹ La sensibilité (en points) représente le changement en pourcentage du prix pour une évolution de 1% du taux de référence

TRÉSORERIE LONGUE ■



Matthieu Caillou

Gérant de portefeuille

Commentaire de gestion

Lors de sa réunion de septembre, la Fed a procédé à une baisse largement attendue de -25 points de base de son taux directeur. La BCE a communiqué quant à elle sur le lancement de son programme de relance : baisse de -10 points de base de son taux de dépôt, annonce d'un nouveau programme d'achats d'actifs sans date d'échéance (QE 2.0), et introduction d'un système de tiering sur les réserves excédentaires des banques.

En Europe, le taux à 10 ans allemand a grimpé de +10 points de base au cours du mois, tandis que les bons du Trésor américain à 10 ans ont fait un bond de +21 points de base. Cette hausse des rendements obligataires résulte en partie de la vue qu'ont les investisseurs concernant les futures actions des Banques Centrales. En effet, la BCE s'approche de plus en plus du « reversal rate » diminuant les attentes en terme de baisse de taux de la part des investisseurs.

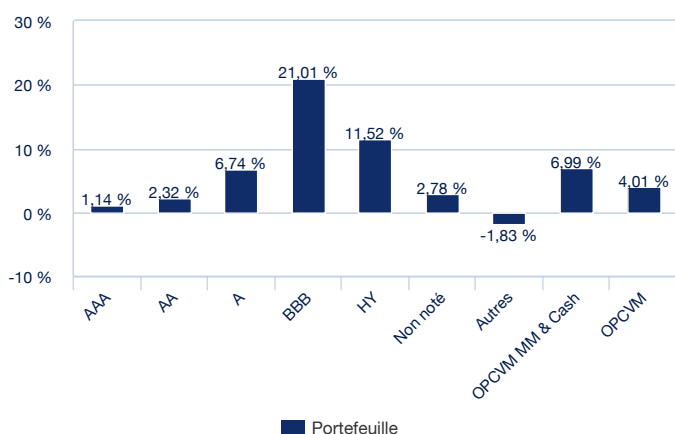
Sur le Crédit, le mois de septembre a établi de nouveaux records sur les marchés primaires, avec plus de 80Mds€ placés sur le marché Investment Grade. Il s'agit du mois le plus actif depuis plus d'une décennie, avec 472Mds€ en YTD (149Mds€ sur le T3), contre 434Mds€ pour l'ensemble de l'année 2018. Dans l'ensemble, la bonne performance du Crédit se reflète davantage dans la bonne capacité du marché à absorber ce très fort marché primaire que dans la compression des spreads. Les spreads crédit Euro IG sont en effet restés globalement inchangés sur le mois en hausse de +2 pbs à 111 pbs. Les dettes subordonnées se sont notamment mieux comportées grâce à un marché primaire relativement moins vigoureux, à l'introduction par la BCE d'un système de tiering, et à un effet de rattrapage après la sous-performance du mois d'août. C'est le principal moteur de performance du fonds sur le mois (ces dernières représentant plus de 20% du portefeuille)

Nous restons positifs sur le crédit étant donné le niveau d'appétit pour la classe d'actifs et le programme de rachats de la BCE à venir qui devrait agir comme un fort soutien. Nous nous attendons par ailleurs à un ralentissement à venir en octobre sur les volumes d'émissions, ce qui pourrait entraîner une compression des spreads. Dans ce contexte, nous augmentons la sensibilité Crédit du fonds en la portant aux alentours de 2. La sensibilité taux reste pour sa part légèrement au-dessus de 0. Enfin, nous avons ré-initié une exposition sur le 10 ans italien pour 100 bp de sensibilité.

La poche dédiée aux instruments de titrisation est stable à 20%.

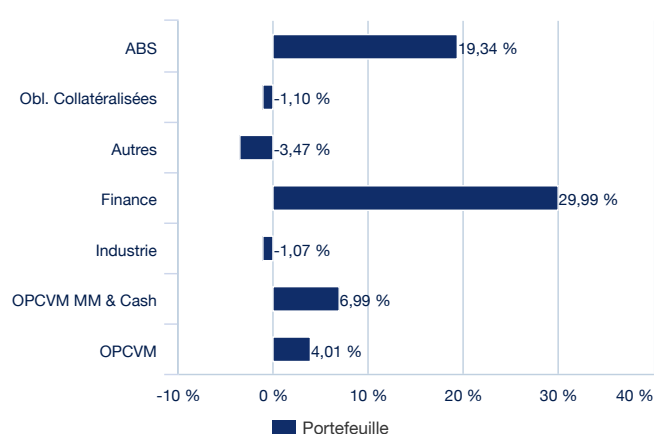
Composition du portefeuille

Répartition par notation en pourcentage d'actif



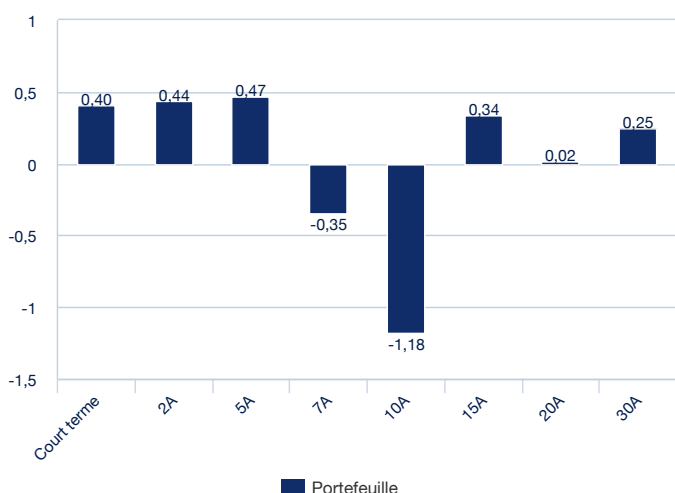
Le total peut être différent de 100% pour refléter l'exposition réelle du portefeuille (prise en compte des instruments dérivés en transparence, hors futures)

Répartition par secteur en pourcentage d'actif



Le total peut être différent de 100% pour refléter l'exposition réelle du portefeuille (prise en compte des instruments dérivés en transparence, hors futures)

Répartition par maturité en points de sensibilité



Dérivés inclus

Les principaux émetteurs

Émetteur	Secteur	% d'actif
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Finance	2,95%
GIE PSA TRÉSORERIE	Industrie	2,03%
AROUNDTOWN SA	Finance	2,01%
Unicredit SPA	Finance	1,94%
Volkswagen Intl Fin NV	Industrie	1,91%
MMS USA FINANCING INC	Industrie	1,88%
BANKIA SAU	Finance	1,70%
LOGICOR FINANCING SARL	Finance	1,67%
BANK OF IRELAND GROUP PLC	Finance	1,65%
CORDA 5 X	ABS	1,59%
Ford Motor Crédit Co	Industrie	1,56%
ARCELORMITTAL	Industrie	1,47%
CAIXABANK SA	Finance	1,45%
AIB GROUP PUBLIC LTD CO	Finance	1,43%
ALTAREA	Finance	1,42%

TRÉSORERIE LONGUE ■

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, disponible sur le site de l'AMF ou sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation juridique vous est remise avant toute souscription à un fonds. Investir implique des risques : les valeurs des parts ou actions des OPC 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 OPC peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Il appartient à toute personne intéressée par les OPC, préalablement à toute souscription, de s'assurer de la compatibilité de cette souscription avec les lois dont elle relève ainsi que des conséquences fiscales d'un tel investissement et de prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur de chaque OPC. 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.