

AMUNDI ENHANCED ULTRA SHORT TERM BOND SRI - E

REPORTING

Communication
Publicitaire

29/02/2024

TRÉSORERIE LONGUE ■

Article 8 ■ Label ISR

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **10 836,32 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **29/02/2024**
 Actif géré : **2 906,79 (millions EUR)**
 Code ISIN : **FR0010830885**
 Indice de référence :
**20% ICE BOFA 1-3 YEAR EURO CORPORATE INDEX
 + 80% ESTR CAPITALISE (OIS)**
 Eligibilité : -
 Durée minimum d'investissement recommandée : **1 an**
 Notation Morningstar "Overall" © : **3**
 Catégorie Morningstar © :
EUR ULTRA SHORT-TERM BOND
 Nombre de fonds de la catégorie : **388**
 Date de notation : **31/01/2024**

Objectif d'investissement

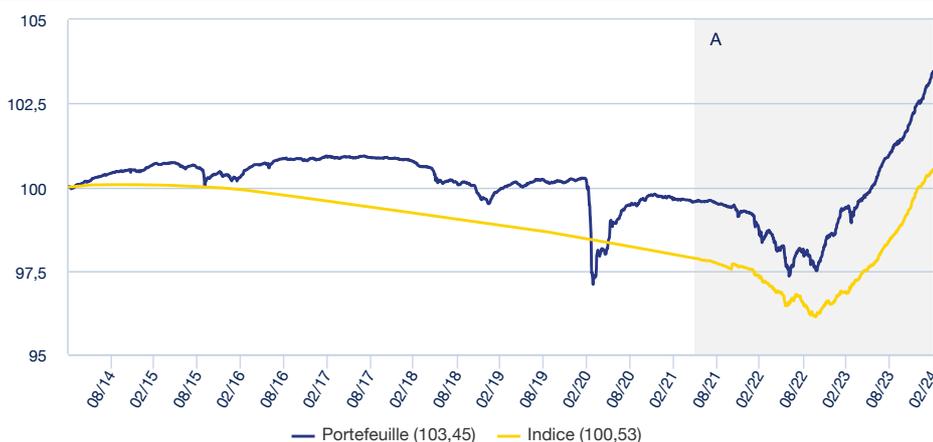
L'objectif de gestion du fonds consiste, sur un horizon de placement de 12 mois, à réaliser une performance supérieure à celle de l'indice composite de référence (80 % taux €str capitalisé + 20 % ICE BofA 1-3Year Euro Corporate Index), après prise en compte des frais courants tout en intégrant des critères ESG dans le processus de sélection et d'analyse des titres du fonds.

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique : **Fonds Commun de Placement (FCP)**
 Date de création de la classe : **21/01/2010**
 Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
 Souscription minimum: 1ère / suivantes : **2 Part(s)**
 Frais d'entrée (maximum) : **0,00%**
 Frais courants : **0,41% (prélevés)**
 Frais de sortie (maximum) : **0,00%**
 Commission de surperformance : **Oui**

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

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



A : A compter du 1er juin 2021, un nouvel indice de référence est utilisé.

Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	29/12/2023	31/01/2024	30/11/2023	28/02/2023	26/02/2021	28/02/2019	21/01/2010
Portefeuille	0,87%	0,43%	1,33%	4,09%	3,84%	3,50%	8,36%
Indice	0,53%	0,19%	1,03%	3,81%	2,60%	1,70%	2,21%
Ecart	0,34%	0,24%	0,30%	0,28%	1,24%	1,81%	6,15%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Portefeuille	4,01%	-0,67%	-0,46%	-0,50%	0,59%	-1,19%	-0,02%	0,48%	-0,09%	0,64%
Indice	3,60%	-1,09%	-0,49%	-0,47%	-0,40%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,10%
Ecart	0,41%	0,42%	0,03%	-0,03%	0,99%	-0,82%	0,34%	0,80%	0,02%	0,54%

* 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.

Indicateur de risque (Source : Fund Admin)



Risque le plus faible

Risque le plus élevé



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous gardez le produit pendant 1 an.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Indicateurs (Source : Amundi)

	Portefeuille
Sensibilité ¹	0,14
Sensibilité Crédit ²	1,69
Vie moyenne ³	2,08
Notation moyenne	BBB+
Nombre de lignes	201
Nombre d'émetteurs	123

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

² La sensibilité crédit (en points) représente le changement en pourcentage du prix pour une évolution de 1% du spread de crédit.

³ Durée de vie moyenne pondérée exprimée en années

Indicateur(s) glissant(s) (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	0,53%	0,75%	1,16%	0,86%
Tracking Error ex-post	0,54%	0,56%	1,10%	0,81%

* 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.

TRÉSORERIE LONGUE ■

**Nathalie Coffre**Responsable de la gestion de
Solutions Court Terme**Laurent Rieu**

Gérant de portefeuille

Commentaire de gestion

Les investisseurs se sont de nouveau focalisés sur les chiffres économiques publiés de part et d'autre de l'Atlantique pour anticiper les futures décisions des banquiers centraux.

Aux Etats-Unis, l'inflation s'établit à 3.1% en janvier contre 2.9% prévus par les économistes et 3.4% le mois précédent. Bien qu'en baisse, ce chiffre reste au-dessus des attentes et a engendré une hausse des taux américains. L'économie américaine continue de se montrer robuste. L'indice PMI du secteur manufacturier ressort à 50.3 en janvier (vs 47.9 le mois précédent) et à 52.9 (vs 51.4 le mois précédent) pour le secteur des services.

Les marchés, qui prévoient début janvier une première baisse de taux lors de la réunion du mois de mars, ont reporté leurs anticipations à celle de mai puis à celle de juin.

En effet, la Fed qui soulignait précédemment que des taux élevés pendant trop longtemps pouvait avoir un effet néfaste pour la croissance semble avoir changé de ton et adopter une approche plus prudente.

En Zone Euro, l'inflation ressort à 2.8% en janvier contre 2.9% le mois précédent. La France affiche 3.1% (vs.3.7% le mois précédent) et l'Allemagne 2.9% (vs 3.7% le mois précédent). Même si les chiffres publiés sont en baisses, l'inflation reste là aussi au-dessus des 2% souhaités et demeure en partie portée par les services et l'alimentation. Concernant la publication des indices PMI, la composante manufacturière augmente à 46.6 (vs 44.4 le mois précédent) mais reste en territoire négatif. Concernant le secteur des services, celui-ci est en baisse passant de 48.8 à 48.4 en janvier.

La BCE attend davantage de données avant de se prononcer sur une future baisse de taux et la réunion du 7 mars sera l'occasion d'avoir ses prévisions macroéconomiques. Les marchés anticipent une première baisse lors de la réunion du 6 juin.

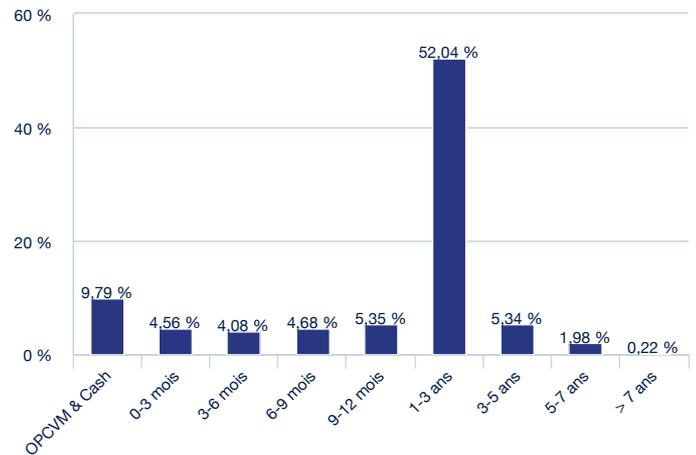
Dans ce contexte, nous avons piloté le fonds comme suit :

- légèrement augmenté notre sensibilité taux à 0.14 contre 0.10 le mois précédent. Pour ce faire nous avons découvert la partie courte de nos investissements (12-15 mois). Les banques centrales ont toujours l'intention de contre carter l'inflation et déclarent qu'il est encore trop tôt pour penser à des baisses de taux
- augmenté la vie moyenne et la duration crédit du portefeuille à 2.08 et 1.69 contre 1.98 et 1.59 année le mois précédent.
- participé au marché primaire où nous avons été encore particulièrement actif. Nous avons participé aux émissions suivantes : KBC FRN 03/2026, Lloyds FRN 03/2027, CCHLN3.375 2/2028, FTV3.7 2/2028, Unilever3.25 02/2032, ICCREA3.5 03/2032, ALDFP3.875 02/2027, BKNG3.5 03/2029, VLVY3.125 03/2029, Leasys3.875 03/28 entre autre offrant des primes contre Euribor 3mois de +35 et +70bp et de 60, 65, 55, 80, 105, 65, 67bp contre swap de même maturité
- conservé notre volant de liquidité supérieur à 10% (Cash+OPCVM+Repo+TCN 1 mois).

La performance d'Amundi Enhanced USTB sur le mois, +44bp (+19 pour son indice), s'explique par le portage du portefeuille, l'exposition taux et crédit. Les marchés des emprunts d'Etats se sont tendus, tenant compte des différents chiffres macroéconomiques et des discours des banquiers centraux. Le taux 2 ans allemand est passé sur la période de 2.43 à 2.90%. Concernant le marché du crédit, en prenant comme proxy l'indice ICE BofA 1-3 ans Euro Corporate index, sa prime de crédit s'est resserrée, -15bp, passant de 110 à 95bp contre emprunt d'Etat.

Composition du portefeuille (Source : Amundi)**Principales lignes (Source : Amundi)**

	Coupon (%)	Maturité	% d'actif
ARVAL SERVICE LEASE SA/FRANCE	0,00	30/09/2024	1,23%
ARVAL SERVICE LEASE SA/FRANCE	4,25	11/11/2025	1,10%
SYDBANK A/S	0,50	10/11/2026	0,90%
NIBC BANK NV	6,38	01/12/2025	0,90%
INTESA SANPAOLO SPA	FRN	17/03/2025	0,87%
BANCO SANTANDER SA	2,50	18/03/2025	0,87%
BANK OF AMERICA CORP	FRN	22/09/2026	0,86%
VOLKSWAGEN BANK GMBH	4,25	07/01/2026	0,85%
JYSKE BANK A/S	4,63	11/04/2026	0,83%
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	0,01	19/04/2024	0,82%

Répartition par maturités (Source : Amundi)

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

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 en tête du document sauf mention contraire.