

GESTION PRIVEE RENDEMENT - P

SYNTHESE DE
GESTION

31/12/2020

OBLIGATAIRE ■

Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : (C) 197,56 (EUR)
(D) 87,17 (EUR)

Date de VL et d'actif géré : 31/12/2020

Actif géré : 26,28 (millions EUR)

Code ISIN : (C) FR0007388004
(D) FR0007482310

Indice de référence :

100% JPM EMU GBI INVESTMENT GRADE 5-7 Y

Notation Morningstar "Overall" © : 4

Catégorie Morningstar © : EUR DIVERSIFIED BOND

Nombre de fonds de la catégorie : 1148

Date de notation : 30/11/2020

Commercial : Jacques Bris

N° de téléphone : +33 1 76 33 73 85

Objectif d'investissement

Gestion Privée Rendement est un fonds commun de placement composé d'obligations et autres titres de créances négociables libellés en Euro. Il a pour objectif la valorisation de ses actifs sur un horizon de placement supérieur à 2 ans.

Profil de risque et de rendement (SRRI)



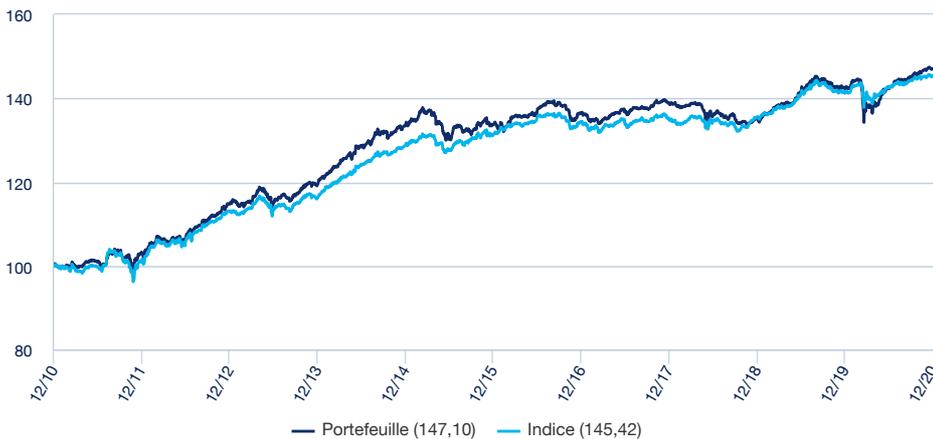
↳ A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

↳ 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.

Performances

Evolution de la performance (base 100) *



Performances glissantes *

	Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	31/12/2019	30/11/2020	30/09/2020	31/12/2019	29/12/2017	31/12/2015	08/01/2001	
Portefeuille	3,39%	0,17%	1,43%	3,39%	6,10%	9,93%	114,16%	
Indice	2,93%	0,13%	0,88%	2,93%	7,81%	10,73%	136,69%	
Ecart	0,46%	0,04%	0,55%	0,46%	-1,71%	-0,81%	-22,53%	

Performances calendaires (1) *

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Portefeuille	3,39%	5,32%	-2,57%	1,60%	1,98%	0,13%	11,85%	4,17%	11,11%	3,25%
Indice	2,93%	4,34%	0,38%	0,46%	2,24%	1,90%	10,90%	2,80%	11,36%	1,51%
Ecart	0,46%	0,99%	-2,95%	1,14%	-0,27%	-1,77%	0,95%	1,36%	-0,26%	1,73%

* 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.

Indicateurs

	Portefeuille	Indice
Sensibilité ¹	5,93	5,72
Notation moyenne	BBB	BBB+
Taux de rendement	0,04%	-0,42%
SPS	4,90%	1,74%
Spread moyen ²	77	30
Nombre de lignes	128	48
Yield to Worst	-0,01%	-0,42%
Duration	5,94	5,70

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

² Spread : différence de rendement entre une obligation et son emprunt d'Etat de référence (Allemagne dans le cas de la zone Euro)

Indicateur(s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	7,15%	4,63%	3,94%
Volatilité de l'indice	4,75%	3,40%	3,02%
Tracking Error ex-post	2,98%	1,95%	1,79%
Ratio d'information	0,16	-0,30	-0,08
Ratio de Sharpe	0,54	0,53	0,58

Analyse des rendements

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-7,60%
Délai de recouvrement (jours)	198
Moins bon mois	03/2020
Moins bonne performance	-3,94%
Meilleur mois	11/2008
Meilleure performance	3,21%

OBLIGATAIRE ■

**Isabelle Vic-Philippe**
Responsable Euro Aggregate**Olivier Peythieu**
Fixed Income Portfolio Manager

Commentaire de gestion

Soutenu par les annonces des Banques Centrales et les autorisations de mise sur le marché des premiers vaccins, le sentiment de marché est demeuré positif en décembre.

Ainsi, en dépit d'une activité réduite sur les marchés financiers, le mois de décembre a été animé « en coulisse » : les vetos de la Pologne et de la Hongrie au budget européen ont été levés, laissant le champ libre au Plan de Relance Européen et, finalement, la sortie du Royaume-Uni de l'UE se fera dès le 1er janvier 2021 dans le cadre d'un accord de libre-échange des biens. Sur le front du virus, de nouvelles mesures de confinement ont été prises pour contrer la recrudescence de l'épidémie. Pour autant, les indicateurs avancés d'activité (PMI) ont progressé en décembre tant sur le secteur manufacturier que celui des services, et le moral des ménages a résisté. L'action des Banques Centrales y aura contribué : les banquiers centraux ont une nouvelle fois répondu présent, sans dépasser les attentes des investisseurs. La BCE a ainsi augmenté l'enveloppe de son programme PEPP de 500 Mds € et allongé d'un an le refinancement des Banques via les opérations de TLTROIII. Son objectif vise à offrir des conditions favorables pour le financement de l'économie, en maîtrisant les niveaux de taux des Etats et des entreprises, afin que l'offre de crédit ne diminue pas. Dans son sillage, la FED a également confirmé sa décision de maintenir des conditions avantageuses aussi longtemps que nécessaire en raison des nouveaux cas de Covid et des perspectives moroses d'inflation.

Dans ce contexte, les taux « refuge » allemand et américain sont restés globalement stables. Le Bund a continué d'évoluer dans sa fourchette pour finir à -0.57% (-39 pb sur l'année), tandis que l'ascension des taux américains a repris ce mois-ci pour s'établir à 0.91% (-100 pb sur l'année). Sur ces niveaux, nous maintenons un risque de taux proche de l'indice car l'action des Banques Centrales reste prédominante. Dans un mouvement « risk-on », les primes de risque des pays européens se sont contractées par rapport à la référence allemande, le resserrement le plus important ayant été observé sur l'Italie (-9 pb) à 110 pb, suivie de l'Espagne (-4 pb) à 61 pb et du Portugal (-2 pb) à 58 pb, qui correspondent à 3 de nos paris les plus marqués en portefeuille.

Le marché du Crédit semble dorénavant focaliser sur la lumière au bout du tunnel, encouragé par l'arrivée des premiers vaccins et les facteurs techniques toujours très favorables (soutien supplémentaire de la BCE avec un PEPP accru de 500 Mds €, marché primaire réduit...). Ainsi, le crédit IG s'est resserré de 2 pb sur le mois (à 92 pb sur l'indice Barclays € Aggregate Corporate et inférieur de 1 pb au niveau de fin 2019), cristallisant une surperformance mensuelle de 25 pb par rapport aux emprunts d'État de même échéance, soit 166 pb de surperformance cumulée sur l'année. Les classes d'actifs à bêta élevé ont affiché les performances les plus élevées, avec un resserrement de 3 pb pour les BBB, de 6 pb sur les Hybrides, de 10 pb sur les AT1 soutenues par l'autorisation de la BCE de reprendre sous condition le paiement de dividendes, et de 13 pb pour le High-Yield.

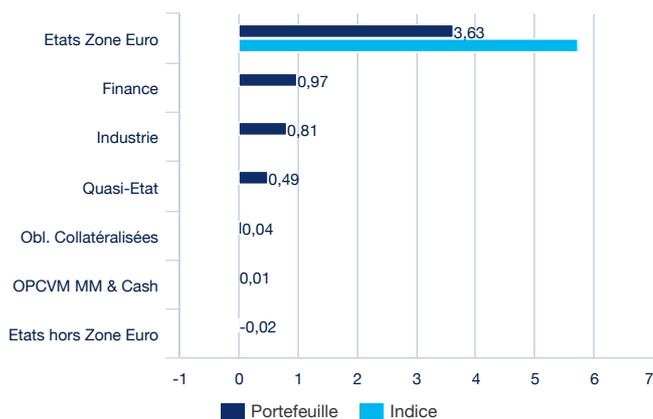
En terme de perspective, la visibilité s'améliore à mesure que les autorisations de mise sur le marché des vaccins se multiplient, laissant espérer un rebond marqué de l'activité en 2021. En outre, les puissants supports techniques vont rester favorables au Crédit, avec une action renforcée de la BCE. Lors de la réunion de décembre, Ch. Lagarde a même mentionné le coût d'endettement des entreprises comme un des critères pour juger de l'efficacité de la politique monétaire. La BCE poursuivra donc ses achats de titres Crédit en 2021, dans un contexte d'offre en nouvelles émissions en diminution, conduisant à un déséquilibre entre l'offre et la demande qui pourrait entraîner un resserrement des spreads. Dans ce contexte, nous maintenons notre surpondération sur le crédit : bien que la valorisation soit devenue plus tendue après le récent resserrement, le crédit demeure l'une des seules alternatives viables dans un contexte de taux toujours très bas.

Sur le mois, la performance du fonds est positive, en lien avec son exposition importante sur le Crédit et l'Italie, et surperforme son indice de référence.

Sur l'année, la performance du fonds est élevée et surperforme nettement son indice de référence en raison de sa surexposition sur les Etats Périphériques et le Crédit.

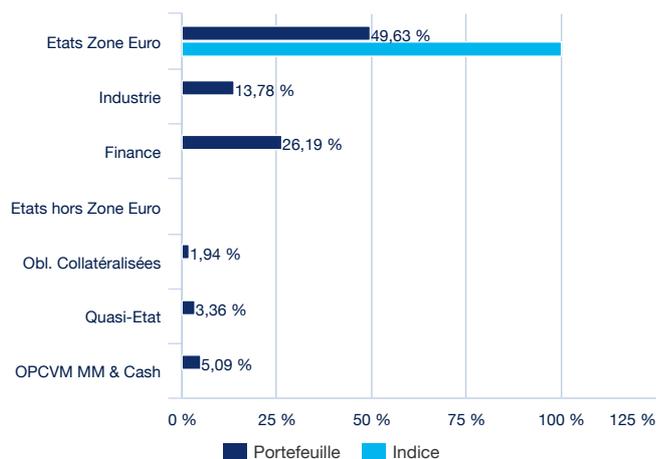
Répartition par secteur

En sensibilité



Dérivés inclus

En pourcentage d'actif *

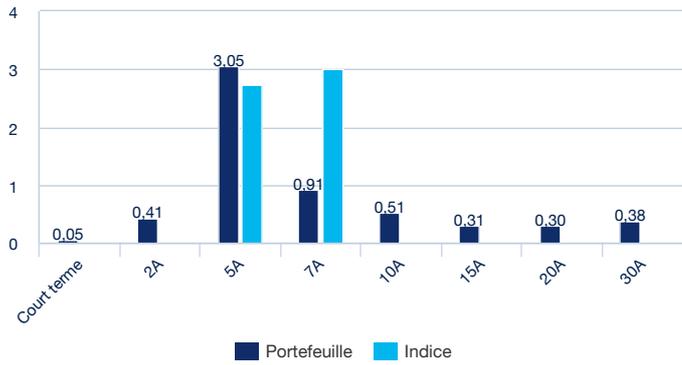


* Le total peut être différent de 100%, car le cash différé est exclu

Répartition par maturités

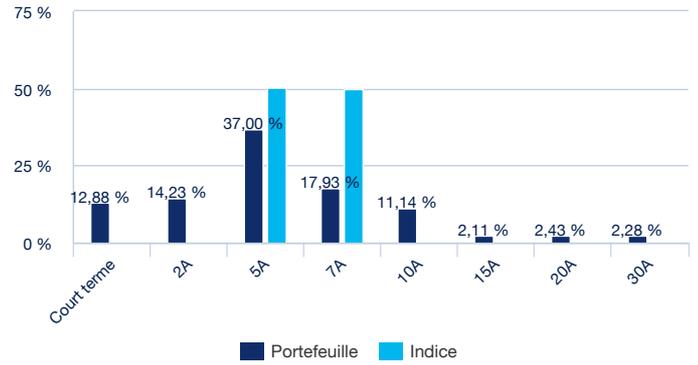
OBLIGATAIRE ■

En sensibilité



Dérivés inclus

En pourcentage d'actif *



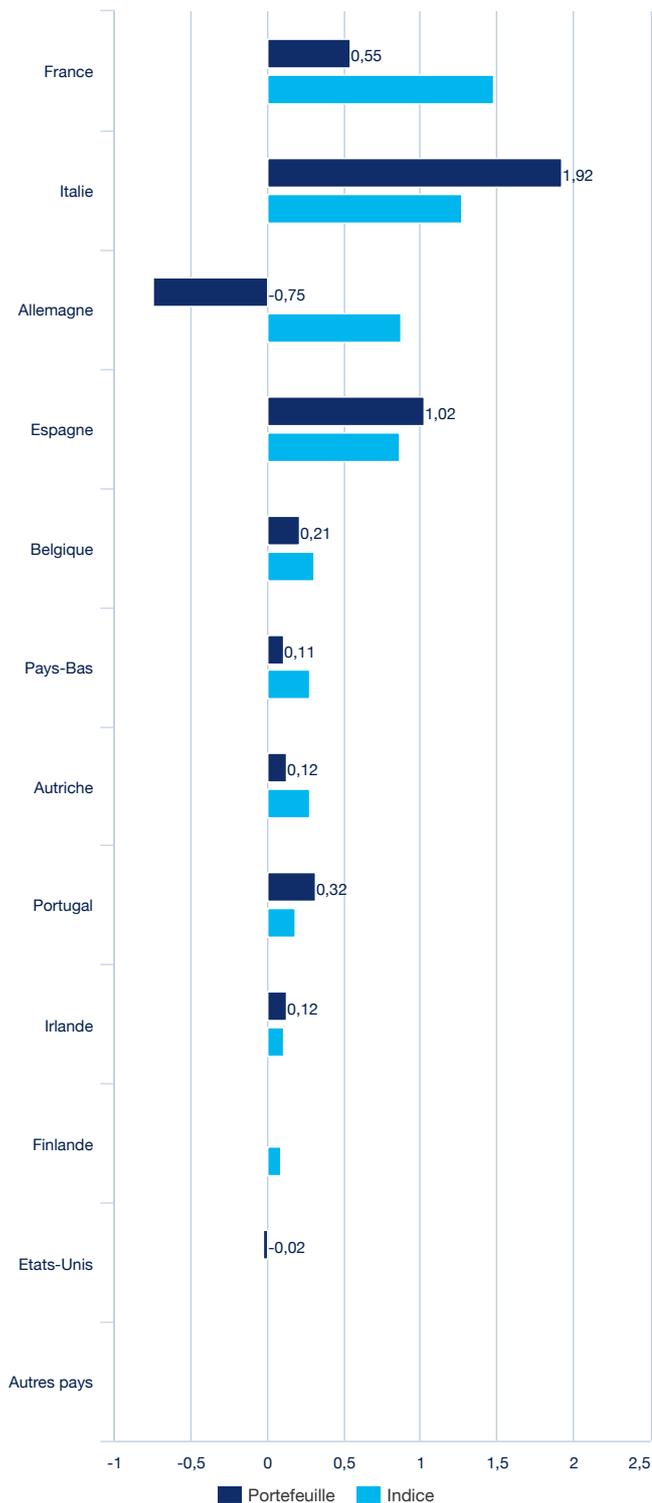
* Le total peut être différent de 100%, car le cash différé est exclu

Répartition par pays

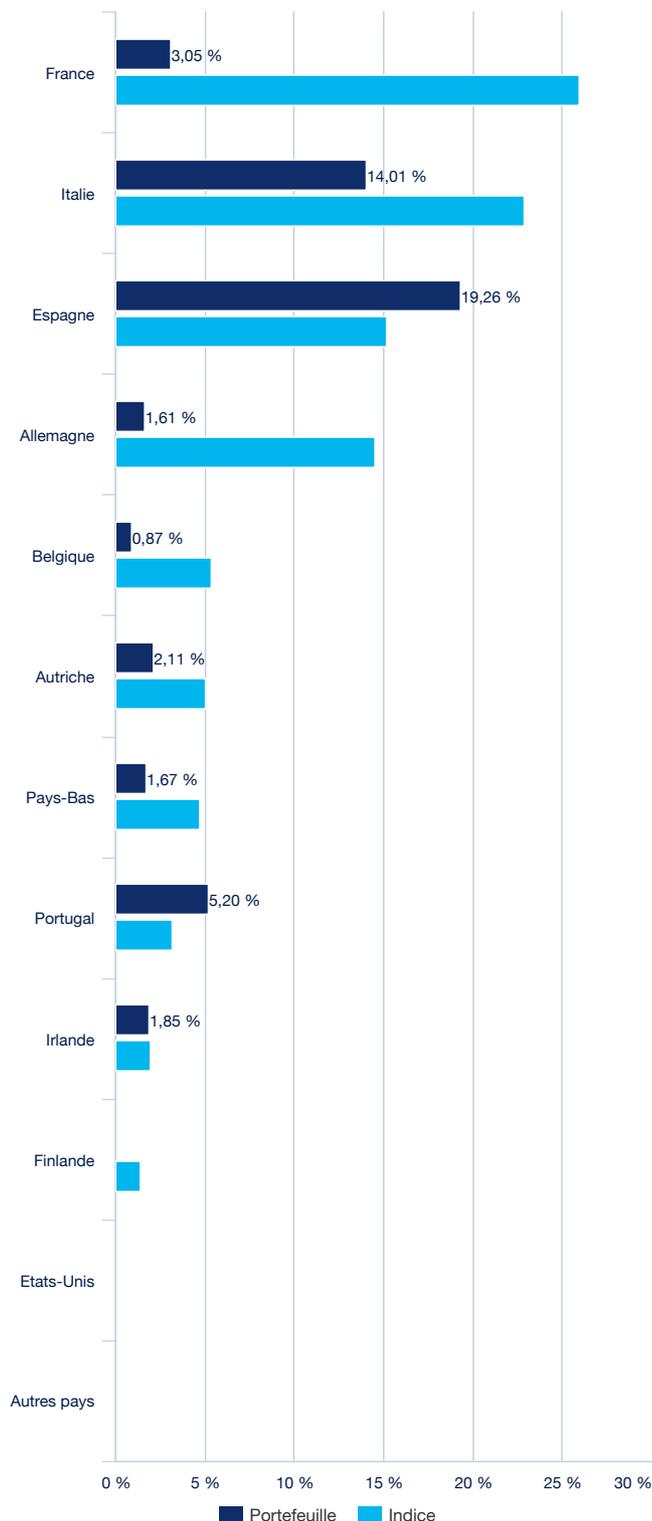
OBLIGATAIRE ■

En sensibilité

En pourcentage d'actif



Uniquement Titres d'Etats
Dérivés inclus

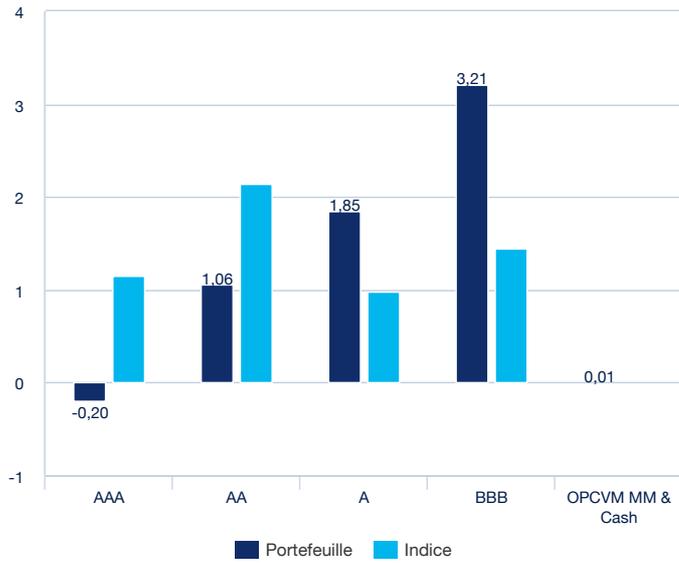


Uniquement Titres d'Etats

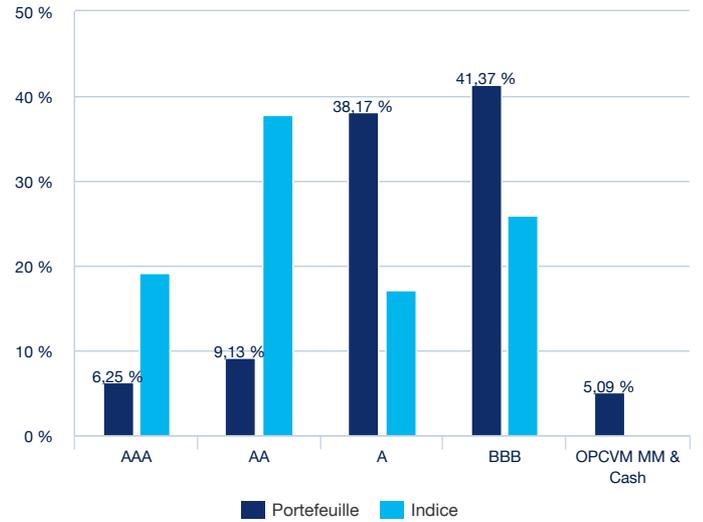
Répartition par notation

OBLIGATAIRE ■

En sensibilité



En pourcentage d'actif *



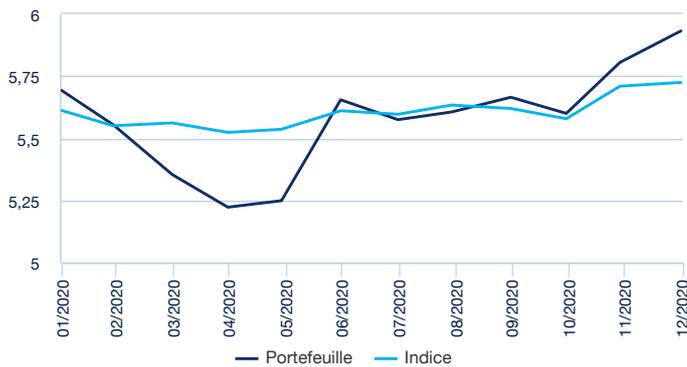
* Le total peut être différent de 100%, car le cash différé est exclu

Dérivés inclus

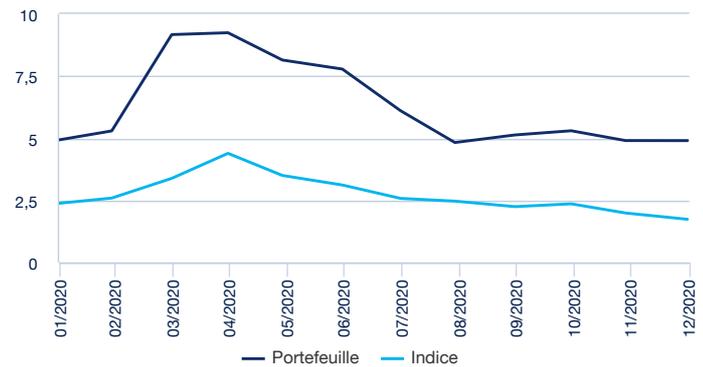
	Ecart (P - I)
Principales surpondérations	
Banques	15,51%
Spec. finance	4,26%
LT2	3,20%
Énergie	3,12%
Supranationaux	2,96%
Principales sous-pondérations	
Etats Zone Euro	-50,37%

Indicateurs de risque historique

En sensibilité



SPS (%)



Les principaux émetteurs

OBLIGATAIRE ■

	Secteur	% d'actif	Sensibilité	SPS Portefeuille	SPS Indice
Emetteurs Etats					
	-	-	-	-	-
SPAIN (KINGDOM OF)	Etats Zone Euro	19,26%	1,02	0,36%	0,33%
ITALIAN REPUBLIC	Etats Zone Euro	14,01%	1,92	1,79%	1,05%
PORTUGAL	Etats Zone Euro	5,20%	0,32	0,14%	0,07%
FRANCE	Etats Zone Euro	3,05%	0,55	0,19%	0,17%
AUSTRIA (REPUBLIC OF)	Etats Zone Euro	2,11%	0,12	0,01%	0,03%
IRELAND (REPUBLIC OF)	Etats Zone Euro	1,85%	0,12	0,02%	0,02%
NETHERLANDS	Etats Zone Euro	1,67%	0,11	0,01%	0,03%
GERMANY	Etats Zone Euro	1,61%	-0,75	0,00%	0,00%
BELGIUM	Etats Zone Euro	0,87%	0,21	0,11%	0,03%
Emetteurs hors Etats					
	-	-	-	-	-
EUROPEAN UNION	Quasi-Etat	2,96%	0,46	0,10%	-
MORGAN STANLEY	Finance	2,31%	0,07	0,06%	-
SOCIETE GENERALE	Finance	2,31%	0,06	0,09%	-
BNP PARIBAS SA	Finance	1,78%	0,04	0,03%	-
UBS GROUP AG	Finance	1,65%	0,03	0,03%	-
ACHMEA BANK NV	Finance	1,56%	0,02	0,01%	-
BANCO SANTANDER SA	Finance	1,18%	0,01	0,00%	-
BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA	Obl. Collatéralisées	1,16%	0,02	0,01%	-
TOTAL SE	Industrie	0,96%	0,03	0,04%	-
ENI SPA	Industrie	0,81%	0,05	0,13%	-
CREDIT SUISSE GROUP AG	Finance	0,80%	0,03	0,02%	-
ALLIANZ SE	Finance	0,79%	0,07	0,19%	-
BPCE SA	Finance	0,79%	0,04	0,03%	-
ING GROEP NV	Finance	0,78%	0,03	0,05%	-
KLEPIERRE	Finance	0,78%	0,07	0,09%	-

OBLIGATAIRE ■

Caractéristiques principales

Forme juridique	Fonds Commun de Placement (FCP) de droit français
Société de gestion	Amundi Asset Management
Dépositaire	CACEIS Bank
Date de création du compartiment/OPC	12/01/1981
Date de création de la classe	12/01/1981
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	(C) Capitalisation (D) Distribution
Code ISIN	(C) FR0007388004 (D) FR0007482310
Code Reuters	-
Code Bloomberg	-
Souscription minimum: 1ère / suivantes	1 Part(s) / 1 Part(s)
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Limite de réception des ordres	Ordres reçus chaque jour J avant 12:00
Frais d'entrée (maximum)	2,00%
Frais de gestion directs annuels maximum	1,00% TTC
Commission de surperformance	Non
Frais de sortie (maximum)	0,00%
Frais courants	1,00% (prélevés)
Durée minimum d'investissement recommandée	2 Ans
Historique de l'indice de référence	29/05/2012: 100.00% JPM EMU GBI INVESTMENT GRADE 5-7 Y 22/11/2003: 100.00% JPM EMU GBI 5 - 7Y (E) 08/01/2001: 100.00% - CLOS - EURO MTS 5-7 YR OPEN (ex CNO-ETRIX 5-7 YR)

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 SYNTHESE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.

©2020 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ici : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou redistribuées ; et (3) ne sont pas garanties d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables en cas de dommages ou de pertes liés à l'utilisation de ces informations. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Pour plus d'informations sur le rating Morningstar, veuillez consulter leur site www.morningstar.com.