

AMUNDI CREDIT 1-3 EURO - P

SYNTHESE DE
GESTION

31/07/2021

OBLIGATAIRE ■

Article 8 ■

Données clés (source : Amundi)

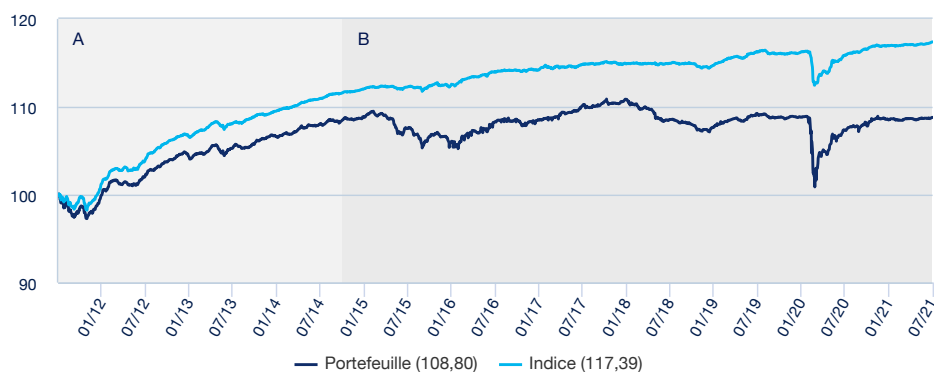
Valeur Liquidative (VL) : **132,78 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **30/07/2021**
 Actif géré : **32,33 (millions EUR)**
 Code ISIN : **FR0010721407**
 Code Bloomberg : **CCREUPC FP**
 Indice de référence :
BARCLAYS EURO AGGREGATE CORPORATE 1-3 YEARS
 Notation Morningstar "Overall" © : **2**
 Catégorie Morningstar © :
EUR CORPORATE BOND - SHORT TERM
 Nombre de fonds de la catégorie : **245**
 Date de notation : **30/06/2021**

Objectif d'investissement

L'équipe de gestion cherche à surperformer le marché obligataire crédit 'investment grade' court et moyen termes de la zone euro (notation minimale BBB-). Elle se concentre prioritairement sur les sources de performance crédit de son univers de gestion : allocation crédit globale et sectorielle d'une part ; choix des émetteurs et des titres d'autre part.

Performances

Evolution de la performance (base 100) *



A : Durant cette période, le FCP est autonome
 B : Durant cette période, le FCP de vient nourricier

Performances glissantes *

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	31/12/2020	30/06/2021	30/04/2021	31/07/2020	31/07/2018	29/07/2016	11/03/2009
Portefeuille	0,14%	0,09%	0,13%	1,38%	0,25%	0,47%	32,70%
Indice	0,42%	0,22%	0,28%	1,31%	2,13%	2,98%	37,33%
Ecart	-0,27%	-0,13%	-0,15%	0,08%	-1,88%	-2,51%	-4,63%

Performances calendaires (1) *

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Portefeuille	-0,20%	1,34%	-2,67%	1,90%	1,57%	-1,81%	1,88%	1,91%	6,36%	-0,43%
Indice	0,69%	1,34%	-0,24%	0,52%	1,56%	0,59%	2,38%	2,29%	7,34%	1,26%
Ecart	-0,89%	0,00%	-2,43%	1,38%	0,00%	-2,41%	-0,50%	-0,38%	-0,98%	-1,69%

* 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.

Caractéristiques principales

Forme Juridique : **Fonds Commun de Placement (FCP)**
 Date de création du compartiment/OPC : **01/04/1988**
 Date de création de la classe : **27/02/2009**
 Eligibilité : **Compte-titres, Assurance-vie**
 Eligible PEA : **Non**
 Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
 Souscription minimum: 1ère / suivantes :
1 Part(s) / 1 millième part(s)/action(s)
 Frais d'entrée (maximum) : **1,00%**
 Frais courants : **0,91% (prélevés 30/06/2020)**
 Frais de sortie (maximum) : **0,00%**
 Durée minimum d'investissement recommandée :
18 Mois
 Commission de surperformance : **Oui**

Indicateur(s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	0,72%	3,21%	2,55%

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.

OBLIGATAIRE



Hervé Boiral

Responsable Euro Crédit

Commentaire de gestion

Au cours du mois de juillet, la propagation du variant Delta est devenue "une source croissante d'incertitude" pouvant menacer la reprise économique. Cependant on constate que chaque nouvelle vague d'infections a eu un impact économique moindre que la précédente en raison de la vaccination et de l'adaptation des entreprises à la situation.

Dès deux côté de l'Atlantique, l'inflation constatée n'est actuellement que temporaire. Les taux à long terme ont ainsi baissé significativement, environ moins 25 points de base, le taux 10 ans Allemand s'établissant à -0.46% et le taux 10 ans US à 1.23% mais connaissant une volatilité plus marquée qu'en zone Euro.

Sur le mois, l'Euro IG a produit un rendement total de +1,14%, induit par la baisse des taux constatée (+0,09% de performance relative contre les bons du trésor à durée équivalente). Au sein du crédit, le segment de qualité supérieure a mieux performé que les titres haut rendement, offrant un rendement total de +1.18% versus +0,95 % pour les hybrides d'entreprise et + 0.57% pour les AT1 bancaires, grâce au maintien des niveaux de spread. Les spreads des obligations haut rendement se sont écartés plus significativement, avec + 8 bps, et n'offrant ainsi qu'un rendement total de +0.49%.

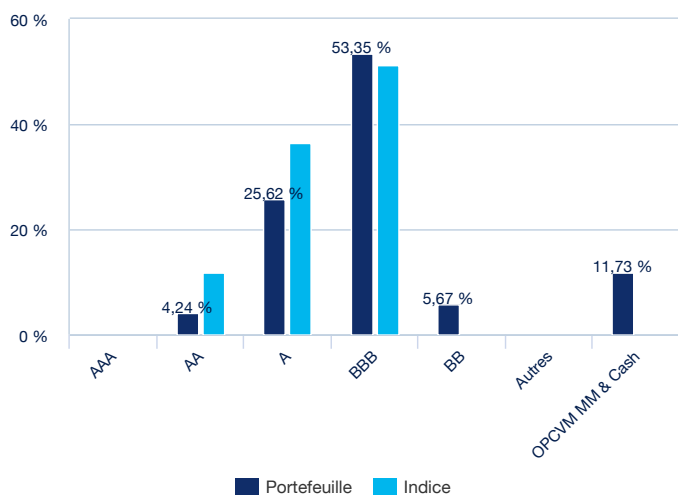
En terme de secteurs, les financières et les non-financières ont présenté une performance identique (respectivement + 8 pb et +9 pb de rendement excédentaire par rapport aux obligations d'État à durée équivalente). Cependant, le secteur des biens immobiliers a enregistré la meilleure performance sur le mois (+28 pb de rendement excédentaire par rapport aux obligations d'État à durée équivalente). Sur la courbe, le segment 5-7 ans continue d'offrir un rendement (+ 10 pb de rendement excédentaire) supérieur à la partie la plus courte, avec une volatilité moindre que celle sur la partie la plus longue.

Les investissements sur le primaire ont été encore plus sélectifs. Le primaire IG résiste au contexte macroéconomique plus volatil. Les books de primaire sont un peu moins sursouscrits comme au mois de Juin. Nous remarquons que les avantages ESG persistent. Nous avons continué à appliquer la politique de gestion mise en œuvre depuis le début de l'année avec une préférence pour la zone intermédiaire de la courbe sur des obligations à haut Beta (Tier 3 d'assurance MACIF en primaire, Tier 2 bayerische Landesbank).

Les resserrements de spread au cours du mois de juillet nous a permis de prendre des profits sur les émissions les plus récentes afin de les remplacer par de nouvelles émissions primaires.

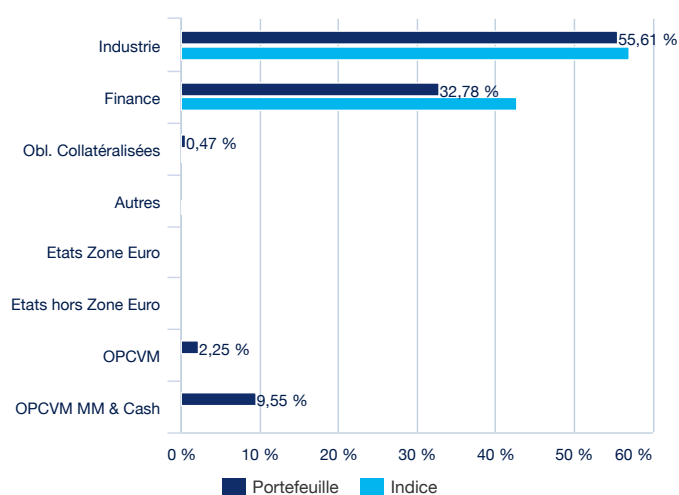
Composition du portefeuille

Répartition par notations *



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

Répartition par secteurs *



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

Indicateurs

	Portefeuille	Indice
Sensibilité ¹	1,48	1,92

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

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.

©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.