

AMUNDI BFT CONVERTIBLES ISR - P

REPORTING

Communication
Publicitaire

31/12/2022

OBLIGATAIRE ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **97,12 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **30/12/2022**
 Actif géré : **90,06 (millions EUR)**
 Code ISIN : **FR0011660869**
 Indice de référence * :
100% REFINITIV CONVERTIBLE EUROZONE FOCUS HEDGED (EUR)
 Notation Morningstar "Overall" © : **2**
 Catégorie Morningstar © :
CONVERTIBLE BOND - EUROPE
 Nombre de fonds de la catégorie : **227**
 Date de notation : **31/10/2022**

* Information relative à l'historique de l'indice de référence : voir en fin de document

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion consiste à obtenir une performance supérieure à l'indice Exane ECI-Euro (coupon réinvesti), représentatif du marché d'obligations convertibles de la zone euro, après prise en compte des frais courants, sur la durée de placement recommandé en tenant compte des critères de l'Investissement Socialement Responsable (ISR). Pour y parvenir, l'équipe de gestion sélectionne ou construit des obligations convertibles émises par tout type d'émetteur en fonction de leur potentiel d'appréciation et de leur liquidité. Le fonds présente les caractéristiques suivantes : la sensibilité aux taux d'intérêt du portefeuille est comprise entre 0 et +6, l'exposition actions est de 75% max. et l'exposition à des devises autres que l'euro est systématiquement couverte.

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

A risque plus faible, A risque plus élevé



Rendement potentiellement plus faible

Rendement potentiellement plus élevé

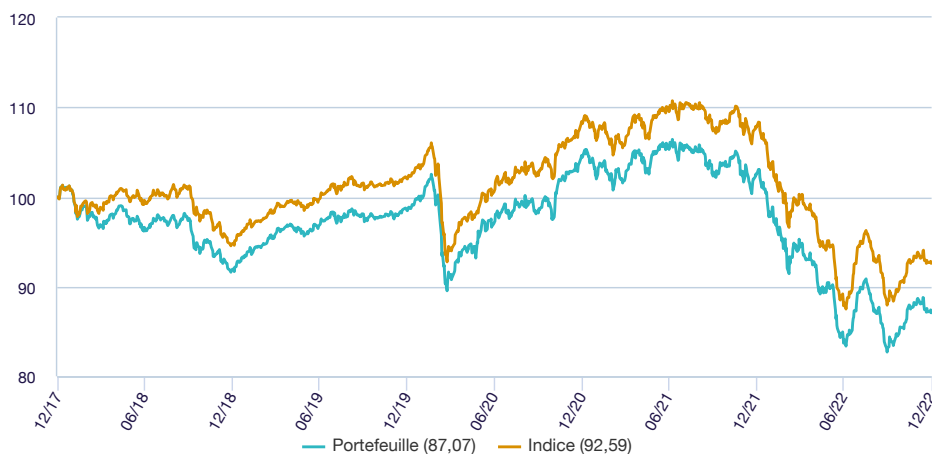
Le SRRI correspond au profil de risque et de rendement présent dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DIC). La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Il n'est pas garanti et pourra évoluer dans le temps.

Label ISR



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

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



Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	31/12/2021	30/11/2022	30/09/2022	31/12/2021	31/12/2019	29/12/2017	-
Portefeuille	-15,15%	-1,26%	4,70%	-15,15%	-11,56%	-12,93%	-
Indice	-14,19%	-0,82%	4,81%	-14,19%	-9,22%	-7,41%	-
Ecart	-0,95%	-0,44%	-0,11%	-0,95%	-2,34%	-5,52%	-

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Portefeuille	-15,15%	-1,73%	6,06%	7,06%	-8,03%	5,93%	0,35%	2,51%	1,53%	-
Indice	-14,19%	-0,25%	6,06%	7,57%	-5,18%	6,99%	-0,21%	6,08%	3,06%	-
Ecart	-0,95%	-1,48%	0,00%	-0,51%	-2,85%	-1,06%	0,56%	-3,57%	-1,53%	-

Indicateurs (Source : Amundi)

	Portefeuille	Indice
Delta action (1%)¹	34,50%	31,96%
Prime action²	50,25%	80,42%
Sensibilité³	1,91	1,99
Taux de rendement	0,22%	0,20%
Rendement courant⁴	0,51%	0,59%
Maturité moyenne (années)	3,09	3,29
Spread émetteur moyen (bps)	186	237
Distance au plancher obligataire⁵	9,52%	10,46%

¹ Sensibilité du fonds pour une variation de 1% des prix des actions sous-jacentes

² Prime en pourcentage entre le prix de la convertible et la contre-valeur des actions sous-jacentes (parité)

³ La sensibilité (en points) représente le changement en pourcentage du prix pour une évolution de 1% du taux de référence

⁴ Taux de coupon annuel divisé par le prix des convertibles

⁵ Distance, exprimée en pourcentage, entre le prix de la convertible et son plancher obligataire (valeur actualisée des flux obligataires futurs).

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

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	9,25%	8,70%	7,28%
Volatilité de l'indice	9,28%	8,31%	6,92%
Ratio d'information	-0,57	-0,45	-0,75
Ratio de Sharpe	-1,64	-0,44	-0,33

OBLIGATAIRE ■

* 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.

Analyse des rendements (Source : Fund Admin)

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-22,29%
Moins bon mois	03/2020
Moins bonne performance	-7,80%
Meilleur mois	07/2022
Meilleure performance	6,69%



Jean-Philippe Hervieu
Gérant de portefeuille



Matthieu Huet
Gérant de portefeuille

Commentaire de gestion

Décembre a marqué la fin du rallye qui avait débuté en octobre. Ce rallye, initialement alimenté par la baisse de l'inflation aux États-Unis et la confirmation par la Fed que des hausses de taux d'intérêt plus modestes étaient probables, s'est arrêté brutalement lorsque les marchés ont réalisé que les banques centrales resteraient fermement engagées dans la lutte contre l'inflation. La décision de la Banque du Japon de relever de 0,25 % à 0,50 % le plafond des rendements des obligations d'État japonaises à 10 ans, après des années de stimulus monétaire, a provoqué de nouvelles turbulences sur les marchés. Les marchés actions terminent dans le rouge avec un Eurostoxx50 à -4.04% TR et un Stoxx Europe 600 à -3.3% TR. Cette nervosité s'est également propagée aux taux d'emprunts d'Etats (+0.64% pour le taux 10 ans allemands en hausse de 1.93% à 2.57%) et aux marchés du crédit (l'indice ICE BofA Euro Corp Senior en baisse de -1.7% l'indice ICE BofA Euro High Yield en baisse de -0.74%).

Tiré à la baisse du fait des moteurs actions et crédit négatifs, le fonds ne participe qu'à hauteur de 35% à la baisse des marchés actions (-1.17% net vs Stoxx600 à -3.3%) après avoir participé à près de 50% de la hausse en novembre (+3.2% contre +6.7% pour ce même Stoxx600). Cette convexité retrouvée est en partie due au fort soutien que représente la valorisation décotée de la classe d'actif que nous mettons en avant depuis de nombreux mois.

Les plus importants détracteurs à la performance ont été Kering dans la consommation discrétionnaire, Cellnex dans les Telecom, GTT dans l'énergie et STM dans les semi-conducteurs. En revanche, des noms comme Delivery Hero (e-commerce), Puma (consommation), Qiagen (Santé) ou Pysmian (industriel) ont été positifs. Nous sous-performons ce mois-ci notre indice de référence, Cellnex et STM cités plus haut étant les principales raisons.

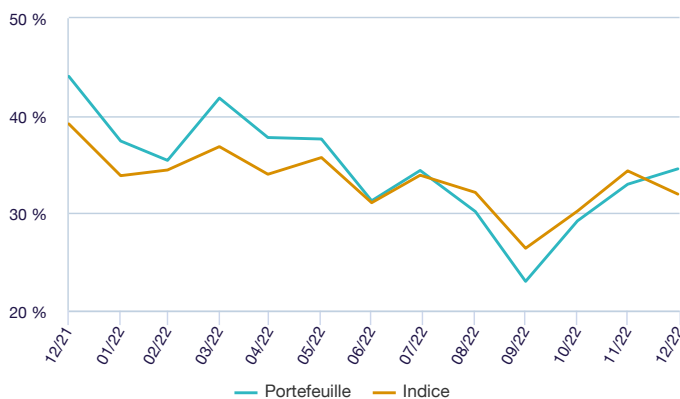
Très actif en novembre (cinq nouvelles émissions dont trois auxquelles nous avons participées), le marché primaire a été totalement fermé en décembre, ce qui n'est pas totalement surprenant à cette époque de l'année.

Sur le secondaire, nous avons pris quelques profits sur des noms crédit ayant bien performé récemment : Just-Eat 2024, Delivery Hero 2025, Zalando 2025, Nexi 2027, BE Semiconductor 2029 ou les profil action Archer/Kering 2023 et Duerr 2026. Coté achat, nous avons continué à nous renforcer les dossiers STM (via la convertible 2027 préférée à la 2025) Cellnex (via la convertible 2031 offrant exposition action et rendement) et Qiagen (via la convertible 2023 offrant la meilleure protection en cas d'OPA sur l'émetteur, cf. tentative avortée de rachat par Thermo Fisher en août 2020)

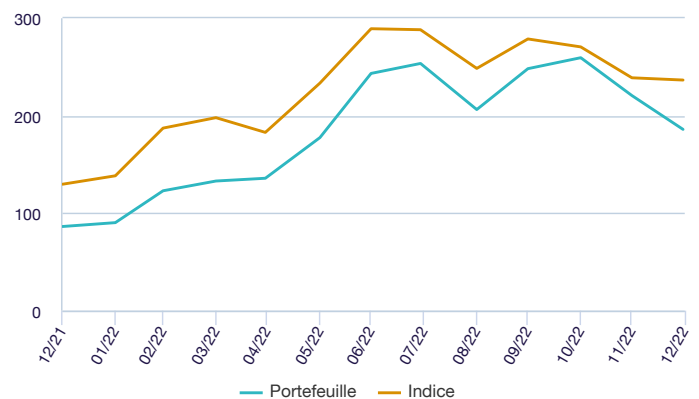
En terme de positionnement, pas de changement nous maintenons une approche prudente avec une sensibilité du fonds aux actions à 35% (contre 34% fin novembre), niveau que nous estimons toujours être un bon compromis entre recherche de convexité et distance moyen au plancher obligataire proche. Nous privilégions aussi plutôt les profils « obligataires » ou « mixtes à rendements positifs » car nous pensons que le retour graduel de la confiance en 2023 se fera d'abord via le marché du crédit.

Indicateurs de risque historique (sur 1 an glissant)

Evolution du delta action (1%) (Source : Amundi)



Evolution du spread émetteur moyen (Source : Amundi)



Composition du portefeuille (Source : Amundi)

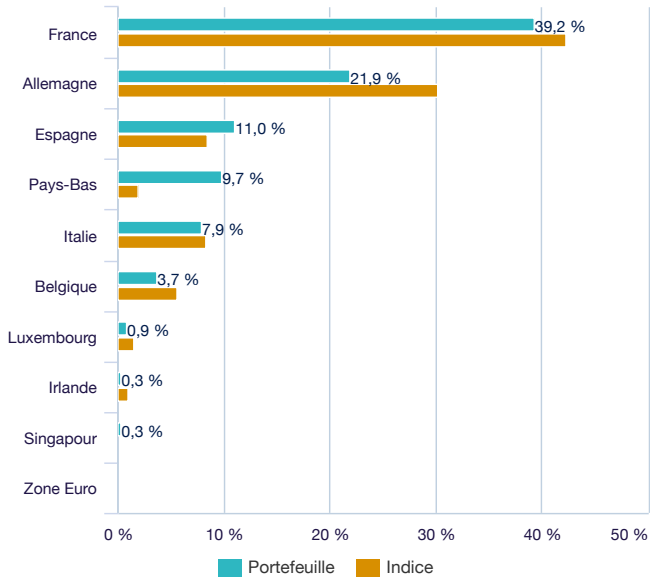
Répartition par classe d'actifs (Source : Amundi)

	% d'actif	Contrib. au delta
Convertibles	90,04%	29,32%
Actions	4,76%	4,76%
Options / futures	0,00%	0,43%
Cash et assimilés	5,20%	0,00%
Total	100%	34,50%

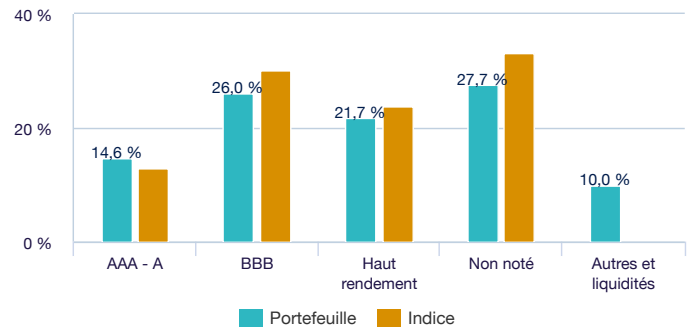
OBLIGATAIRE ■

	Portefeuille	Indice
Nombre de convertibles	43	54
Nombre d'émetteurs	40	38
Nombre de stratégies option	-	-

Top 10 Pays émetteurs (Source : Amundi)

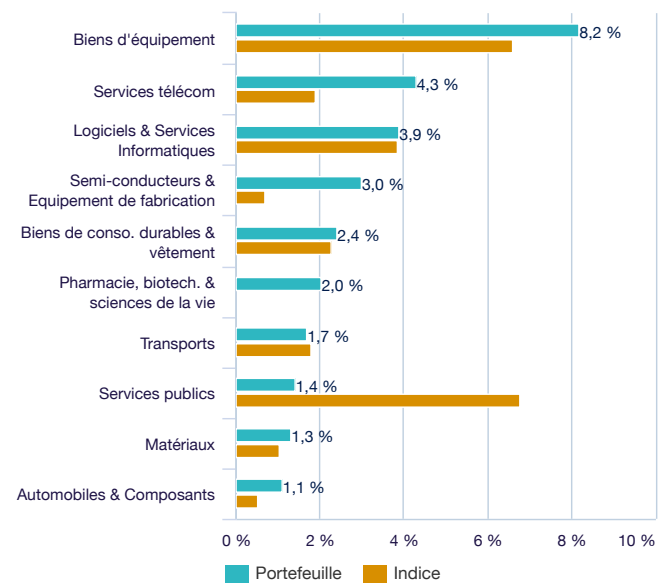


Répartition par notations (Source : Amundi)

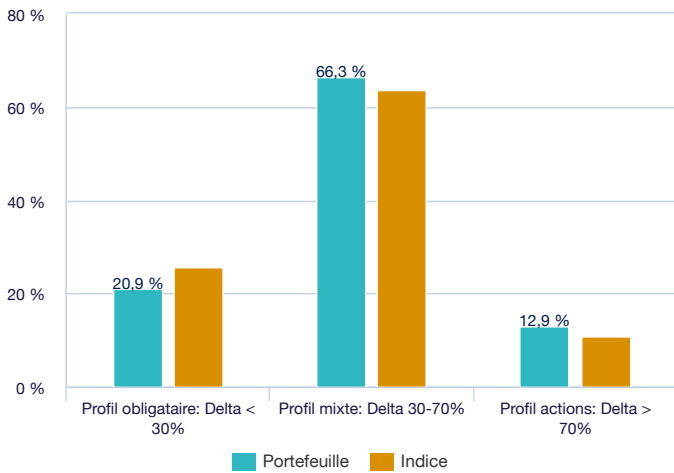


La catégorie « Autres et liquidités » correspond à la proportion de cash et d'actions détenus par le fonds.

Principales allocations sectorielles (contribution au delta, Source : Amundi)

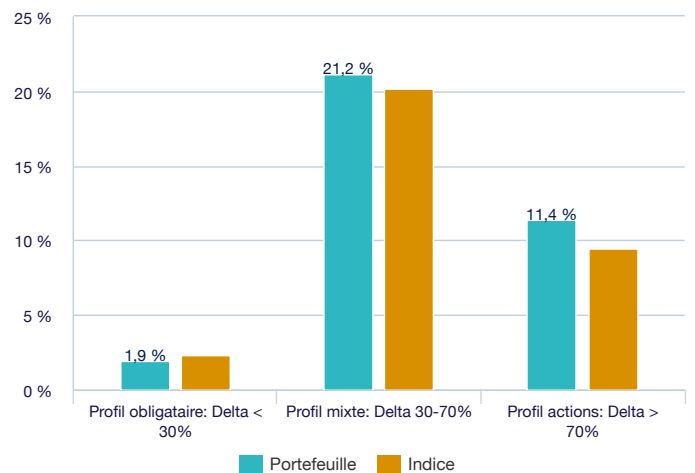


Répartition par profil (en % d'actif, Source : Amundi) *



* Répartition des instruments par profil obligataire, mixte ou actions selon le niveau du delta relatif aux seuils de 30% et 70%.

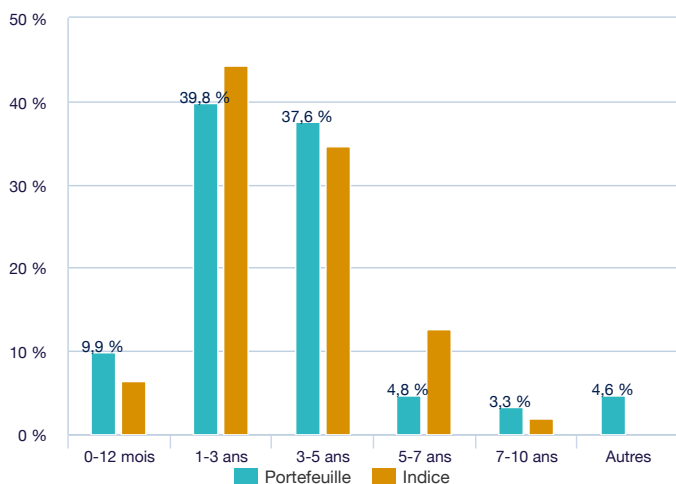
Répartition par profil (contribution au delta, Source : Amundi) *



* Répartition des instruments par profil obligataire, mixte ou actions selon le niveau du delta relatif aux seuils de 30% et 70%.

OBLIGATAIRE ■

Répartition par maturités (Source : Amundi)



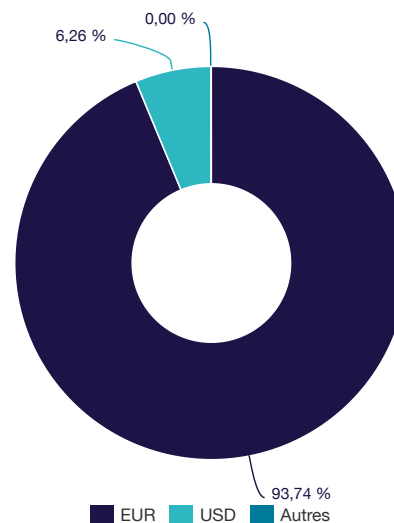
La catégorie « Autres et liquidités » correspond à la proportion de cash et d'actions détenus par le fonds.

Principales lignes en portefeuille (Source : Amundi)

Principales lignes convertibles (en % d'actif) - Top 10 (source : Amundi)

	% d'actif
ATOS/WORLDFLINE 0% 11/24 CV	4,69%
SAFRAN 0.875% 05/27 CV	4,61%
NEXI 1.75% 04/27 CV	3,99%
SCHNEIDER ELECTRIC SE 0% 06/26 CV	3,99%
STMICROELECTRONICS 0% 08/27 CV	3,87%
PIRELLI & C SPA 0% 12/25 CV	3,87%
PRYSMIAN SPA 0% 02/26 CV	3,82%
DEUTSCHE POST 0.05% 06/25 CV	3,82%
AMADEUS 1.50% 04/25 CV REGS	3,73%
ACCOR SA 0.7% 12/27 CV	3,54%
Total Top 10	39,92%

Répartition par devises (couvert du risque de change, source : Amundi)



Principales contributions au delta par sous-jacent - Top 10 (Source : Amundi)

	Contrib. au delta
SAFRAN 0.875% 05/27 CV	3,05%
QIAGEN NV 0.5% 09/23 CV	2,02%
PRYSMIAN SPA 0% 02/26 CV	1,88%
STMICROELECTRONICS 0% 08/27 CV	1,74%
AMADEUS 1.50% 04/25 CV REGS	1,62%
KONINKLIJKE KPN NV	1,62%
SCHNEIDER ELECTRIC SE 0% 06/26 CV	1,29%
ARCHER/KERING 0% 03/23 CV	1,17%
PIRELLI & C SPA 0% 12/25 CV	1,10%
RAG/EVONIK 0% 06/26 CV	0,98%
Total Top 10	16,49%

Principaux achats / ventes sur le mois (Source : Amundi)

Achats (Source : Amundi)

	Montant	Poids
QIAGEN NV 0.5% 09/23 CV	2 054 818,02	2,27%
Total	2 054 818,02	2,27%

Ventes (Source : Amundi)

	Montant	Poids
Total	-	-

Renforcements de lignes (Source : Amundi)

	Montant	Poids
STMICROELECTRONICS 0% 08/27 CV	2 843 483,43	3,12%
CELLNEX 0.75% 11/31 CV	371 058,22	0,41%
RAG/EVONIK 0% 06/26 CV	91 550,00	0,10%
Total	3 306 091,65	3,63%

Allègements de lignes (Source : Amundi)

	Montant	Poids
JUST EAT TAKEAWAY 2.25% 01/24 CV	-780 933,42	-0,86%
DELIVERY HERO 0.875% 07/25 CV	-640 853,19	-0,70%
ZALANDO 0.05% 08/25 CV	-608 221,78	-0,66%
DUERR 0.75% 01/26 CV	-571 722,60	-0,63%
ARCHER/KERING 0% 03/23 CV	-537 537,00	-0,59%
Total	-3 139 267,99	-3,43%

OBLIGATAIRE ■

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme Juridique	Fonds Commun de Placement (FCP) de droit français
Société de gestion	Amundi Asset Management
Dépositaire	CACEIS Bank
Date de création de la classe	20/12/2013
Devise de référence de la classe	EUR
Classification AMF	Non applicable
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code ISIN	FR0011660869
Souscription minimum: 1ère / suivantes	1 Part(s) / 1 millième part(s)/action(s)
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Limite de réception des ordres	Ordres reçus chaque jour J avant 12:00
Date de valeur rachat	J+1
Date de valeur souscription	J+1
Frais d'entrée (maximum)	2,00%
Frais de gestion directs annuels maximum	1,50% TTC
Frais de gestion indirects annuels maximum	-
Commission de surperformance	Oui
Commission de surperformance (% par an)	20,00 %
Frais de sortie (maximum)	0,00%
Frais courants	1,25% (prélevés) - 30/09/2021
Durée minimum d'investissement recommandée	3 ans
Historique de l'indice de référence	30/12/2022 : 100.00% REFINITIV CONVERTIBLE EUROZONE FOCUS HEDGED (EUR) 12/10/2005 : 100.00% EXANE ECI - EURO CONVERTIBLE

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 BFT Investment Managers 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.

OBLIGATAIRE ■

Lexique ESG

Investissement Socialement Responsable (ISR)

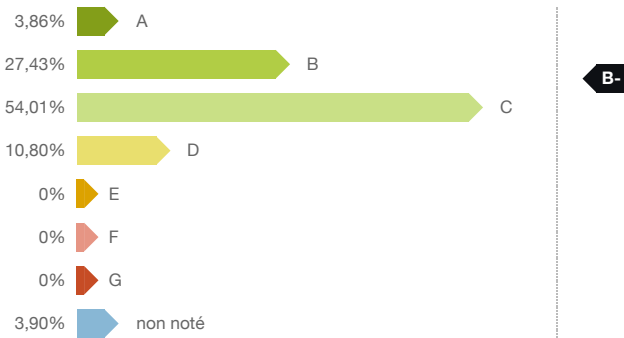
L'ISR traduit les objectifs du développement durable dans les décisions d'investissements en ajoutant les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) en complément des critères financiers traditionnels.

L'ISR vise ainsi à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable quel que soit leur secteur d'activité. En influençant la gouvernance et le comportement des acteurs, l'ISR favorise une économie responsable.

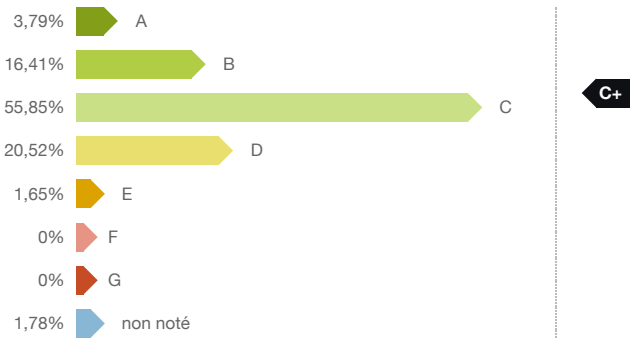
Note ESG moyenne (source : Amundi)

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

Du portefeuille²



De l'univers de référence³



Evaluation par critère ESG (Source : Amundi)

Environnement	C+
Social	B-
Gouvernance	C
Note Globale	B-

Couverture de l'analyse ESG² (Source : Amundi)

Nombre d'émetteurs	45
% du portefeuille noté ESG ²	97,93%

Label ISR



¹ En cas de la dégradation de la notation d'un émetteur en E, F ou G, le gérant dispose d'un délai de 3 mois pour vendre le titre. Une tolérance est autorisée pour les fonds buy and hold.

² Titres notables sur les critères ESG, hors liquidités.

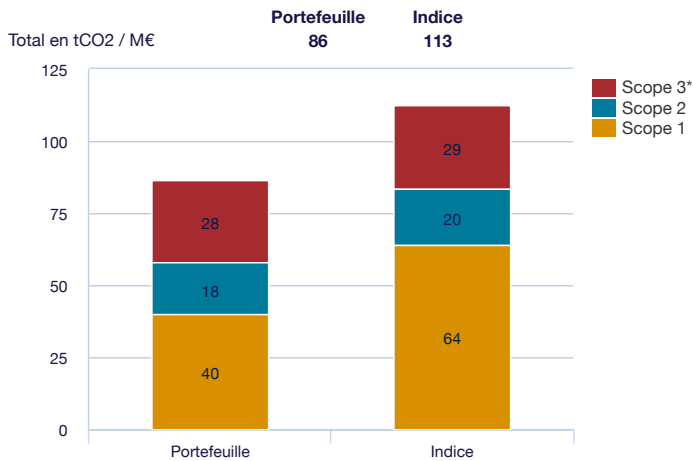
³ L'univers d'investissement est défini par l'indicateur de référence du fonds. Si le fonds n'a pas d'indicateur, il se caractérise par la nature des titres, la zone géographique ainsi que les thèmes ou secteurs. Pour plus d'information, vous pouvez consulter le code de transparence du fonds disponible sur les sites de la société de gestion et de l'AFG <http://www.afg.asso.fr>.

Zoom sur des indicateurs Environnementaux Sociaux et de Gouvernance

En complément de l'évaluation ESG globale du portefeuille et celle des dimensions E, S et G, le gérant utilise des indicateurs d'impact afin d'évaluer la qualité ESG du fonds sur les plans environnementaux, sociaux, de bonne gouvernance, et du respect des droits humains. A cette fin, quatre critères de performance ont été retenus et le fonds a pour objectif d'avoir un portefeuille affichant une meilleure performance que l'univers d'investissement de référence pour au moins deux de ces critères.

Environnement¹

Emissions carbone par million d'euros investis



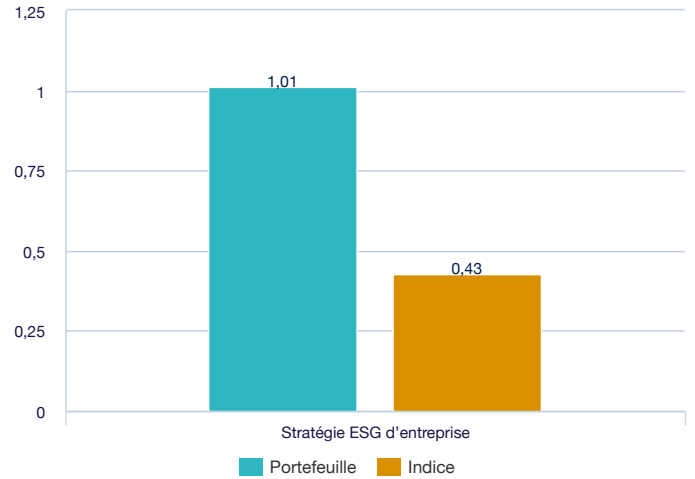
Cet indicateur mesure les émissions du portefeuille en tonnes de CO2 équivalent par million d'euros investis. Il est un indicateur des émissions induites par l'investissement dans ce portefeuille.

* fournisseurs de premier rang uniquement

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 95,88% 95,50%

Social²

Stratégie ESG d'entreprise

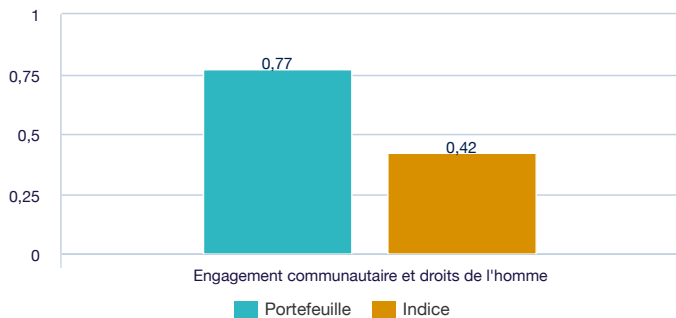


Cet indicateur prend en considération l'intégration des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance dans la stratégie de l'entreprise et les procédures de fonctionnement des organes de direction. Source de données : Amundi.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 95,88% 93,37%

Gouvernance⁴

Engagement communautaire et droits de l'homme

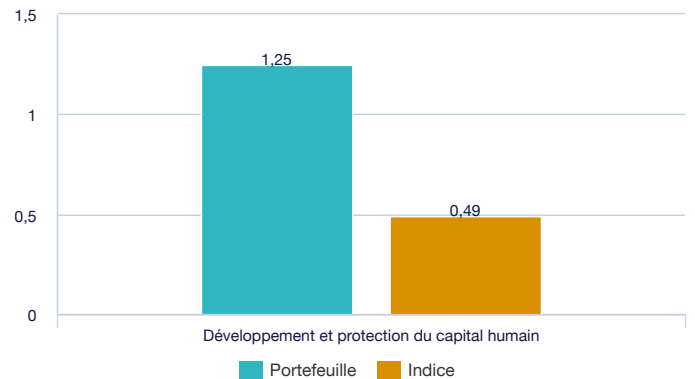


Cet indicateur a pour objectif de Promouvoir le développement des communautés locales. Participer à des groupes d'initiative de l'industrie en vue de promouvoir les meilleures pratiques en lien avec l'environnement direct de l'entreprise dans les pays développés et émergents. Et assurer le respect des droits humains fondamentaux, notamment le droit à la liberté individuelle (surtout dans les pays où cela n'est pas assuré). Interdire le travail obligatoire et la discrimination. Source : Amundi.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 95,88% 91,17%

Respect des droits Humains

Développement et protection du capital humain



Cet indicateur prend en considération l'investissement de l'entreprise dans le développement du capital humain (formation, gestion des carrières) et les conditions de travail notamment en matière de santé et de sécurité. Source de données : Amundi.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 95,88% 93,37%

Sources et définitions

1. Indicateur Environnement / indicateur climat. Intensité en émissions carbone (en tCO₂ par million d'euros investis). Ces données sont fournies par Trucost. Elles correspondent aux émissions annuelles des entreprises et sont exprimées en tonnes équivalent CO₂, i.e. elles regroupent les six gaz à effet de serre définis dans le protocole de Kyoto dont les émissions sont converties en potentiel de réchauffement global (PRG) en équivalent CO₂.

Définition des scopes :

- Scope 1 : Ensemble des émissions directes provenant de sources détenues ou contrôlées par l'entreprise.
- Scope 2 : L'ensemble des émissions indirectes induites par l'achat ou la production d'électricité, de vapeur ou de chaleur.
- Scope 3 : L'ensemble de toutes les autres émissions indirectes, en amont et en aval de la chaîne de valeur. Pour des raisons de robustesse des données, dans ce reporting nous faisons le choix de n'utiliser qu'une partie du scope 3 : les émissions amont liées aux fournisseurs de premier rang. Les fournisseurs de premier rang sont ceux avec lesquels l'entreprise a une relation privilégiée et sur lesquels elle peut directement influencer.