

# AMUNDI ENHANCED ULTRA SHORT TERM BOND SRI - I

REPORTING

Communication  
Publicitaire

31/05/2023

TRÉSORERIE LONGUE ■

Article 8 ■ Label ISR

## Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **107 468,28 (EUR)**  
 Date de VL et d'actif géré : **31/05/2023**  
 Actif géré : **2 864,93 (millions EUR)**  
 Code ISIN : **FR0010830844**  
 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" © : **4**  
 Catégorie Morningstar © :  
**EUR ULTRA SHORT-TERM BOND**  
 Nombre de fonds de la catégorie : **406**  
 Date de notation : **30/04/2023**

## Objectif d'investissement

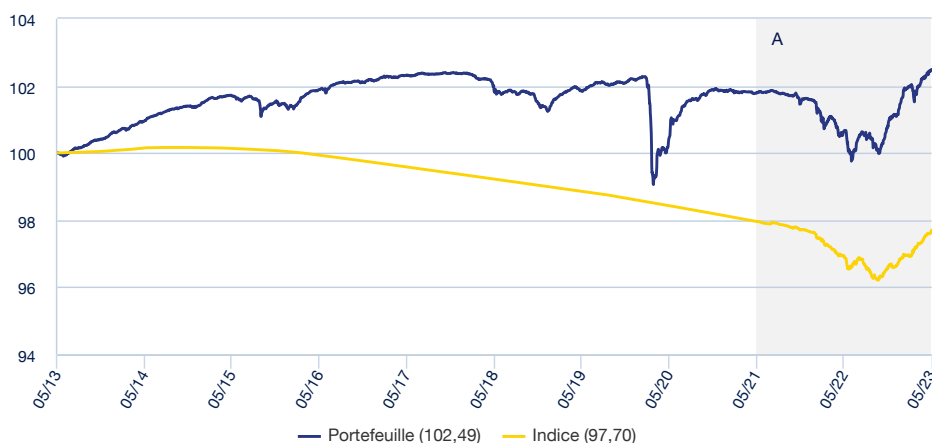
L'objectif de gestion du fonds consiste, sur un horizon de placement de 12 mois, à réaliser une performance supérieure à celle de l'indice composite de référence (80 % taux €str capitalisé + 20 % ICE BofA 1-3Year Euro Corporate Index), après prise en compte des frais courants tout en intégrant des critères 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 : **0,19% (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  | 1 mois     | 3 mois     | 1 an       | 3 ans      | 5 ans      | Depuis le  |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                     | 30/12/2022 | 28/04/2023 | 28/02/2023 | 31/05/2022 | 29/05/2020 | 31/05/2018 | 21/01/2010 |
| <b>Portefeuille</b> | 1,33%      | 0,23%      | 0,50%      | 1,85%      | 2,04%      | 0,67%      | 7,47%      |
| <b>Indice</b>       | 1,13%      | 0,25%      | 0,80%      | 0,82%      | -0,74%     | -1,53%     | -0,76%     |
| <b>Ecart</b>        | 0,20%      | -0,02%     | -0,30%     | 1,03%      | 2,78%      | 2,20%      | 8,22%      |

### Performances calendaires \* (Source : Fund Admin)

|                     | 2022   | 2021   | 2020   | 2019   | 2018   | 2017   | 2016   | 2015   | 2014  | 2013  |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| <b>Portefeuille</b> | -0,46% | -0,25% | -0,32% | 0,81%  | -0,97% | 0,19%  | 0,69%  | 0,11%  | 0,85% | 0,93% |
| <b>Indice</b>       | -1,09% | -0,49% | -0,47% | -0,40% | -0,37% | -0,36% | -0,32% | -0,11% | 0,10% | 0,09% |
| <b>Ecart</b>        | 0,63%  | 0,24%  | 0,14%  | 1,21%  | -0,61% | 0,55%  | 1,01%  | 0,22%  | 0,75% | 0,84% |

\* 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 plus de 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 |
|---------------------------------------|--------------|
| <b>Sensibilité<sup>1</sup></b>        | 0,15         |
| <b>Sensibilité Crédit<sup>2</sup></b> | 1,57         |
| <b>Vie moyenne<sup>3</sup></b>        | 2,02         |
| <b>Notation moyenne</b>               | BBB          |
| <b>Nombre de lignes</b>               | 338          |
| <b>Nombre d'émetteurs</b>             | 150          |

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

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

<sup>3</sup> Durée de vie moyenne pondérée exprimée en années

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

|                                   | 1 an  | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|--------|
| <b>Volatilité du portefeuille</b> | 0,95% | 0,70% | 1,14% | 0,83%  |
| <b>Tracking Error ex-post</b>     | 0,77% | 0,58% | 1,10% | 0,80%  |

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.



www.amundi.fr

Document destiné aux investisseurs \*non professionnels\*



## TRÉSORERIE LONGUE ■

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

Gérant de portefeuille

**Commentaire de gestion**

Les banques centrales et l'inflation ont encore tenu une place prépondérante aux yeux des investisseurs. Lors de sa réunion du 3 mai, la FED a décidé de relever son taux direct de 25bp, soit dans une fourchette de 5,00% - 5,25%. En effet, avec une inflation ne ralentissant pas suffisamment (4.9 vs 5% le mois dernier) et un marché de l'emploi toujours très solide, J. Powell pourrait envisager une nouvelle hausse de taux lors du prochain FOMC de juin. La BCE, dans la même mouvance, a aussi procédé à une hausse de 25bp portant son taux de dépôt à 3,25%. Les investisseurs envisagent deux hausses supplémentaires de 25bp d'ici la fin de l'été, car avec une inflation trop élevée, la BCE ne semble pas vouloir faire une pause et estime devoir relever ses taux jusqu'à un niveau suffisamment restrictif pour ramener l'inflation à 2%, même si la croissance du premier acteur économique de la zone euro, l'Allemagne, est rentrée en récession (Q4 2022 -0.5% puis Q1 2023 -0.3%).

Autre fait marquant, le plafond de la dette publique américaine. Selon les déclarations de Janet Yellen, secrétaire au Trésor (poste équivalent au ministre de l'économie et des finances), l'incapacité des États-Unis à faire face à leurs engagements financiers arriverait début juin. Les Républicains et les Démocrates ont négocié âprement pendant le mois afin de parvenir à un accord sur le relèvement du plafond de la dette. Sans ce dernier, les États-Unis n'ont plus la possibilité de lever de fonds sur les marchés ni, par exemple, de payer les fonctionnaires. L'agence de notation Fitch Ratings avait d'ailleurs placé la note des États-Unis (AAA) sous surveillance le temps des négociations. Finalement, un accord a été trouvé pour suspendre temporairement le plafond de la dette jusqu'en janvier 2025, ce qui évite un risque de défaut de paiement des États-Unis et une récession marquée pour le pays.

Dans ce contexte, notre politique de gestion nous a amené à :

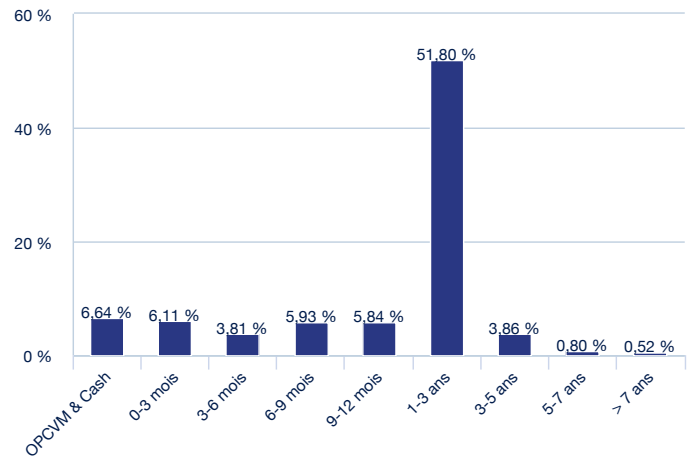
- maintenir notre sensibilité taux à 0.15. Les banques centrales ont toujours l'intention de poursuivre leur politique de resserrement monétaire, même si on commence à entendre des voix demandant de temporiser les hausses, ce qui pourrait peut-être amener les banques centrales à ralentir ou différer leurs hausses
- stabiliser la vie moyenne et la duration crédit du portefeuille à 2.02 et 1.57 année (contre 1.95 et 1.59 année le mois précédent)
- participer au marché primaire, qui a été très actif, comme : NIBCAP6.375 12/2025, L'Oréal3.125 5/2025, ASML3.5 12/2025, KBC4.5 6/2026c2025, CA Auto Bank4.375 6/2026, BMW3.25 11/2026, Intesa4 5/2026, Sweda4.625 5/2026c2025, AT&T3.55 11/2025, Mercedes3.5 5/2026, Arval4.625 12/2024, Lloyds4.125 5/2027c2026, Traton4 9/2025, Volvo3.75 11/2024, RobertBosch3.625 6/2030, ENI3.625 5/2027, Stora Enzo4 6/2026 offrant des primes d'émission de +300, -10, +5, +95, +18, +90, +110, +40, +20, +95, +95, +80, +17, +55, +60, +65bp contre swap de même maturité
- conserver notre volant de liquidité supérieure à 14% (Cash+OPCVM+Repo+TCN 1 mois) en vendant certains primaires auxquels nous avons participé comme BMW, Mercedes, Volvo...

La performance d'Amundi Enhanced USTB sur le mois, +23bp, s'explique par notre stratégie visant à prendre position sur les émissions primaires de façon active (en revendant certains titres après un resserrement de 5-10-15bp) et par le portage du portefeuille. En effet, la prime de crédit de l'indice lce BofA 1-3 ans Euro Corporate index est passé de 135 à 147bp, cela aurait dû nous plus impacté négativement.

De plus, concernant notre exposition taux, celle-ci nous a permis de n'être que peu impacté par l'écartement de taux. En effet, en prenant comme exemple le 2 ans allemand, celui-ci a terminé le mois sur un niveau de 2.72% contre 2.69% en début de mois.

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

|                               | Coupon (%) | Maturité   | % d'actif |
|-------------------------------|------------|------------|-----------|
| ARVAL SERVICE LEASE SA/FRANCE | 0,00       | 30/09/2024 | 1,20%     |
| BECTON DICKINSON EURO FIN     | 0,63       | 04/06/2023 | 1,17%     |
| TRATON FINANCE LUXEMBOURG SA  | FRN        | 17/02/2024 | 1,05%     |
| BANCO SANTANDER SA            | 2,50       | 18/03/2025 | 1,02%     |
| LEASYS SPA                    | 4,38       | 07/12/2024 | 1,00%     |
| NIBC BANK NV                  | 6,38       | 01/12/2025 | 0,98%     |
| BACARDI LTD                   | 2,75       | 03/07/2023 | 0,96%     |
| CA AUTO BANK SPA/IRELAND      | 0,50       | 18/09/2023 | 0,93%     |
| LEASEPLAN CORP NV             | 2,13       | 06/05/2025 | 0,91%     |
| SYDBANK A/S                   | 0,50       | 10/11/2026 | 0,88%     |

**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.