

AMUNDI REVENUS - Annuels

REPORTING

Communication
Publicitaire

31/12/2022

DIVERSIFIÉ ■

Article 8 ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **85,49 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **30/12/2022**
 Actif géré : **108,05 (millions EUR)**
 Code ISIN : **FR0012635654**
 Code Bloomberg : **AMUREAN FP**
 Indice de référence : **Aucun**
 Notation Morningstar "Overall" © : **4**
 Catégorie Morningstar © :
EUR CAUTIOUS ALLOCATION - GLOBAL
 Nombre de fonds de la catégorie : **2152**
 Date de notation : **31/10/2022**

Objectif d'investissement

Une gestion de conviction pour exploiter les primes de rendement d'un large univers d'investissement, principalement obligataire, afin de pouvoir distribuer un revenu régulier, annoncé chaque fin d'année pour l'année à venir. Pour 2023, le revenu distribué sera de 3,50€ par part.

Ce montant n'est pas garanti et sera revu les années suivantes : le coupon est en effet susceptible d'évoluer à la hausse comme à la baisse chaque année, en fonction de l'évolution du portefeuille.

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



⚡ A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

⚡ A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Le SRII 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.

Amundi Revenus est structurellement plus risqué qu'un fonds de type obligataire Euro à distribution de revenus du fait de son objectif de rechercher des primes de rendement au sein d'un périmètre d'investissement élargi.

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

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



Performances annualisées * (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	31/12/2021	30/11/2022	30/09/2022	31/12/2021	31/12/2019	29/12/2017	18/05/2015
Portefeuille	-2,19%	0,22%	3,22%	-2,19%	0,36%	0,11%	1,21%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Portefeuille	-2,19%	-0,58%	3,95%	5,58%	-5,78%	7,48%	4,92%	-	-	-

Indicateurs portefeuille global (Source : Fund Admin)

Sensibilité ¹	1,32		
Nombre de lignes	404		
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	5,38%	6,09%	4,97%
Ratio de Sharpe	-0,41	0,12	0,09

Indicateurs portefeuille obligataire (Source : Amundi)

Nombre de lignes	242
Taux Moyen	5,42%
Exposition obligations	83,33%

Stratégies de diversification

- Actions internationales Haut Rendement
- Gestion active de devises

Calendrier de coupons (Source : Fund Admin)

Date **	Montant annoncé	Statut
21/10/2022	2,5 €	Versé
Cumul	-	-

** Date de détachement prévisionnelle

* Source : Fund Admin. Les performances sont calculées dans la devise de référence, coupons nets réinvestis (pour les parts de distribution uniquement), sur des données historiques qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur. Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. Les performances cumulées sont annualisées (base 365 jours) pour les périodes de plus d'un an. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés. (1) Les performances calendaires couvrent des périodes complètes de 12 mois pour chaque année civile.

DIVERSIFIÉ



Jean-Michel Vallas

Reponsable gestion taux réseaux

Commentaire de gestion

Une grande incertitude, teintée de fébrilité, aura persisté sur les marchés durant tout le mois de décembre. Le spectre d'une récession et l'attitude restrictive (*hawkish*) des banques centrales dont la priorité est de lutter contre l'inflation, sont restées les principales préoccupations.

La BCE a relevé ses taux directeurs de 50 points de base, comme prévu, portant le taux de dépôt à désormais 2,0 % mais elle a aussi délivré un discours *hawkish* inattendu, plus ferme qu'en octobre, soulignant que "les taux d'intérêt devront encore augmenter de manière significative à un rythme régulier". Lors de la conférence de presse, la Présidente C.Lagarde, bien que réitérant une approche toujours dépendante des données, a confirmé une forme de prédétermination quant à la future trajectoire des taux directeurs (une hausse à un rythme régulier de 50 points de base actuellement) afin d'atteindre le resserrement significatif nécessaire. La BCE a relevé ses prévisions d'inflation de base pour l'année prochaine de 0,8 pp à 4,2 % et prévoit que celle-ci sera encore supérieure à l'objectif en 2025. Les pressions sur les prix restent fortes dans tous les secteurs, les coûts de l'énergie étant transférés à l'ensemble de l'économie et l'euro se dépréciant. La croissance des salaires se renforce, soutenue par un marché du travail robuste et un certain rattrapage pour compenser l'augmentation du coût de la vie. Concernant la croissance, la BCE prévoit une légère récession, de courte durée au cours du quatrième trimestre 2022 et du premier trimestre 2023, suivie d'une reprise, stimulée par la réduction des goulets d'étranglement de l'offre, la réouverture de la Chine, la vigueur du marché du travail et les effets de base baissiers sur le coût de l'énergie.

Aux Etats-Unis, la Réserve fédérale (Fed) a également augmenté ses taux directeurs de 50 points de base, portant le taux Fed Funds à 4,25-4,50 %, ce qui représente un début de modération après quatre hausses consécutives de 75 points de base. La réduction de la taille du bilan de la Fed devrait se poursuivre, et se situer autour de 1 trillion de dollars en 2023. La Fed a révisé ses prévisions de croissance en forte baisse, de 1,2 % à 0,5 % en 2023, et en légère baisse, de 1,7 % à 1,6 % en 2024. Dans le même temps, elle a revu à la hausse ses prévisions de taux de chômage de 4,4 % à 4,6 % en 2023, de 4,4 % à 4,6 % en 2024 et de 4,3 % à 4,5 % en 2025. Les projections de la Fed concernant l'indice des prix à la consommation ont été révisées à la hausse, passant de 3,1 % à 3,5 % en 2023, de 2,3 % à 2,5 % en 2024, tandis que les prévisions pour 2025 restent inchangées à 2,1 %. Dans le même temps, l'inflation aux Etats-Unis a néanmoins poursuivi sa décroissance, avec une hausse annuelle ramenée à 7,1% en novembre (6,0% pour l'inflation sous-jacente), après 7,7% en octobre et un pic à 9,1% en juin.

Dans ce contexte, le taux à 10 ans américain a terminé le mois à 3,87 % (en hausse de 27 pb sur le mois), tandis que son homologue allemand (Bund) a terminé le mois à proximité de 2,55 %, soit +63 pb par rapport à fin novembre. L'écart de taux (spread) BTP/Bund a terminé le mois à 211 pb, soit une hausse de 18 pb. Les spreads espagnols et portugais à 10 ans se sont écartés de 6 pb et 5 pb, respectivement.

Pour les marchés du crédit, décembre a marqué la fin du rallye qui avait débuté en octobre, initié par la baisse de l'inflation aux Etats-Unis et alimenté par la confirmation par le président de la Fed, M. Powell, que des hausses de taux d'intérêt plus modestes étaient probables. La confirmation que les banques centrales resteraient fermement engagées dans la lutte contre l'inflation, que ce soit la Fed ou la BCE, mais aussi la Banque du Japon, qui a décidé de relever de 0,25 % à 0,50 % le plafond des rendements des obligations d'Etat japonaises à 10 ans, après des années de stimulus monétaire a provoqué de nouvelles turbulences pour les actifs risqués.

Sur le mois, le marché Euro IG a affiché un rendement total de -1,77 % (+72 points de base de rendement excédentaire par rapport aux bons du Trésor de durée équivalente). Le crédit de qualité (Investment Grade) s'est montré plus résistant que les autres segments du crédit, avec un resserrement des spreads de 14 points de base à 167 points de base. Le rendement total négatif est dû à la composante duration, le rendement du Bund à 5 ans ayant bondi de plus d'un demi-point de pourcentage à 2,58 %. Le haut rendement européen, moins sensible aux mouvements des taux, a terminé le mois en baisse de 0,67 % malgré la légère décompression HY/IG. Au sein de l'univers crédit, les obligations subordonnées se sont nettement démarquées, les AT1 de banques affichant un rendement total de +1,13%.

Les secteurs les plus performants du mois ont été ceux de la finance, les banques affichant un resserrement des spreads de 20 pb. L'activité primaire a ralenti en fin d'année, portant le total global pour décembre à 6,2 Mds€ et le total annuel d'émission crédit à 512 Mds€. Ce chiffre est inférieur de 20 % à celui de 2021, mais reste très élevé compte tenu de la hausse de l'aversion pour le risque.

Les marchés actions ont suivi la même tendance avec des performances mensuelles négatives pour tous les pays développés, allant de -1,6 % pour le FTSE 100, -3,7 % pour l'indice MSCI EMU, -5,9 % pour le S&P 500 à -9,10 % pour le Nasdaq 100, particulièrement sensible à la hausse des taux. Dopé par la réouverture de l'économie en Chine, l'indice MSCI China, a poursuivi son rebond avec +5,2 %.

Le portefeuille s'est montré résistant dans cette conjoncture adverse : sa faible sensibilité, 1,31, lui a évité de trop souffrir de la hausse des taux tandis que la composition de son allocation crédit, 65,64 % de crédit subordonné dont 28,20 % d'Obligations Convertibles Contingentes (Cocos) lui a permis de bénéficier de l'appétit des investisseurs pour ce secteur. En l'absence de position directionnelle, la strate actions a également pu contribuer positivement via les spreads inter-marchés, principalement la position acheteuse d'actions de banques zone euro face à une vente d'indice Nasdaq. Au final, le fonds réussit à afficher une performance mensuelle légèrement positive.

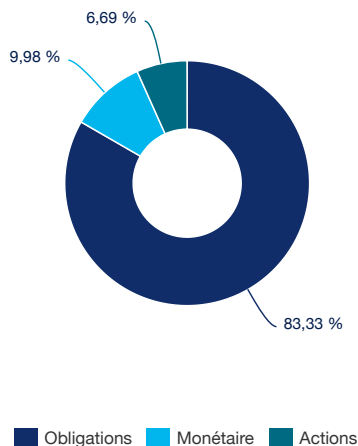
Concernant le profil ESG du fonds, qui est classé en catégorie SFRD 8, son score ESG, 0,63 à fin décembre, est resté nettement supérieur à celui de son univers de référence.

Pour l'avenir, le niveau d'incertitude reste toujours élevé, en particulier sur la manière dont l'économie va passer l'hiver en l'absence de gaz russe, ce qui nous conduit à conserver une certaine prudence en matière de stratégies directionnelles, duration et exposition actions notamment, tant que le niveau terminal du cycle d'augmentation des taux monétaires aux Etats-Unis et en zone Euro n'est pas clarifié.

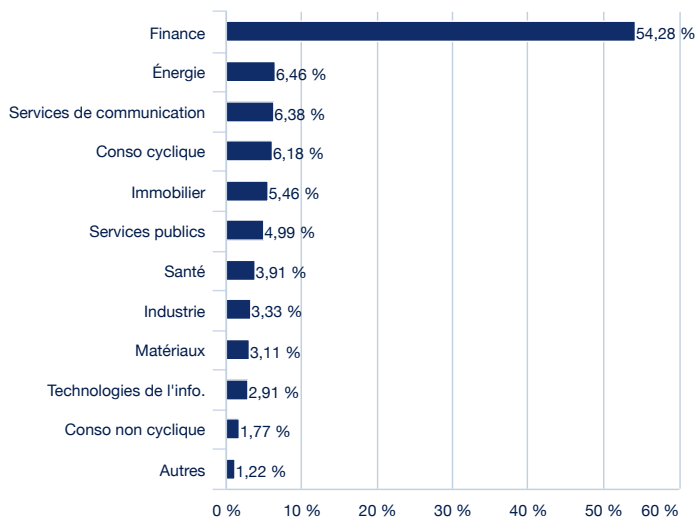
DIVERSIFIÉ ■

Composition du portefeuille - Allocation d'actifs (Source : Amundi)

Répartition d'actifs (source : Amundi)



Analyse par secteur (Source : Amundi)



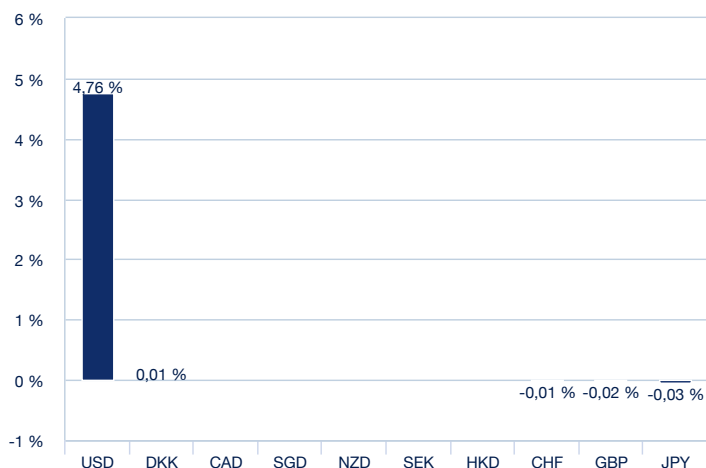
Principaux émetteurs (hors OPC) (Source : Amundi) *

BNP PARIBAS SA
 COMMERZBANK AG
 ELECTRICITE DE FRANCE SA
 HSBC HOLDINGS PLC
 UNICREDIT SPA
 BARCLAYS PLC
 UBS GROUP AG
 REPSOL INTL FINANCE BV
 BANCO SANTANDER SA
 ASSICURAZIONI GENERALI SPA

Secteur	% d'actif
Finance	3,11%
Finance	3,02%
Services publics	3,01%
Finance	2,79%
Finance	2,78%
Finance	2,67%
Finance	2,51%
Énergie	2,29%
Finance	2,27%
Finance	2,27%

* Cumul des expositions sur l'émetteur, tous supports confondus : obligations senior, subordonnées, actions, ...

Principales expositions de change hors euro (Source : Amundi)



Les dix principales expositions de change hors euro en valeur absolue

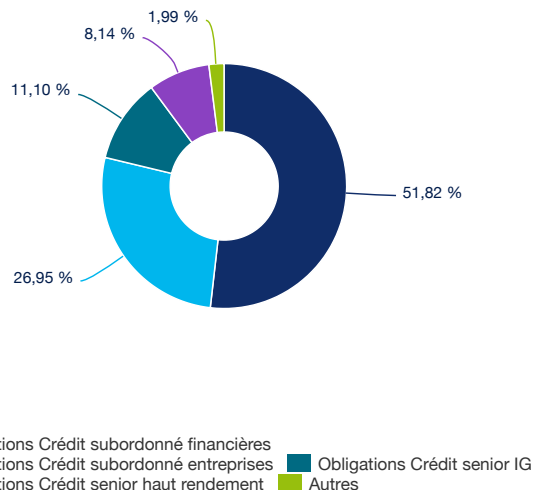
Exposition en euro (Source : Amundi)

EUR 95,30%

DIVERSIFIÉ ■

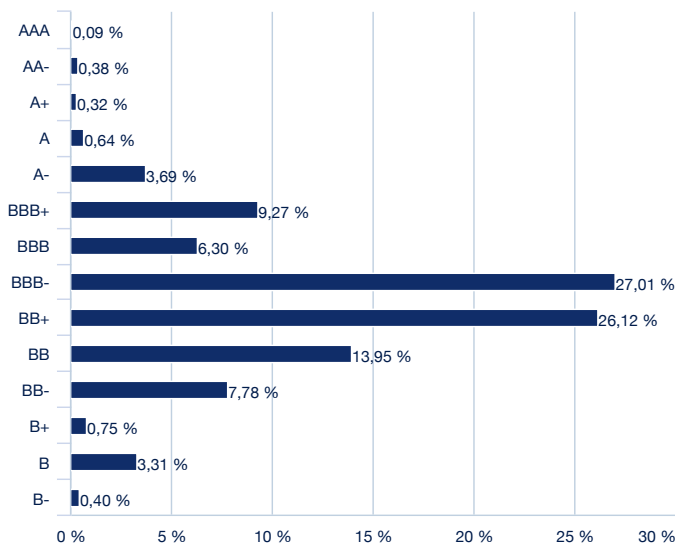
Composition du portefeuille – Poche obligations (Source : Amundi)

Répartition par type d'émetteur de la poche obligations (Source : Amundi) *



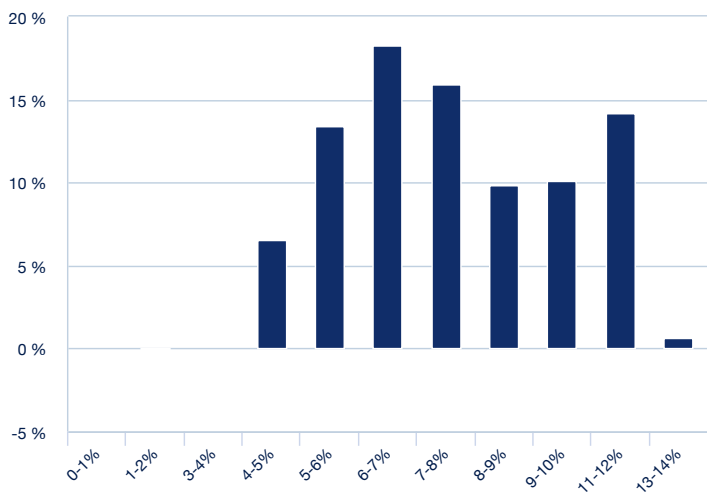
* En % de la poche obligations, rebasée à 100%

Répartition par notation des émissions de la poche obligations (Source : Amundi)



Rating médian calculé des trois agences de notation de crédit: Fitch, Moody's et Standard & Poor's

Répartition des taux de la poche obligations (Source : Amundi) *

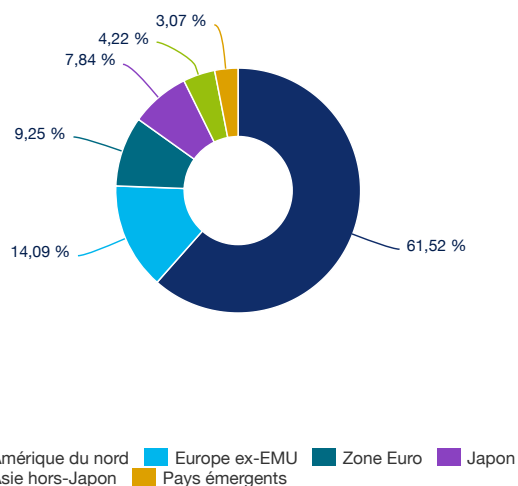


* En % de la poche obligations, rebasée à 100%

DIVERSIFIÉ ■

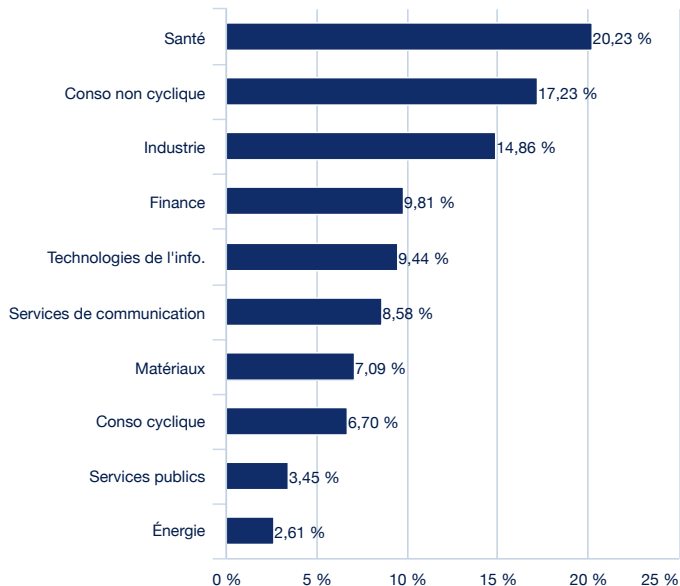
Composition du portefeuille – Poche actions (Source : Amundi)

Répartition géographique de la poche actions (Source : Amundi)



En % de la poche actions, rebasée à 100%

Répartition sectorielle de la poche actions (Source : Amundi)



DIVERSIFIÉ ■

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 du compartiment/OPC	18/05/2015
Date de création de la classe	18/05/2015
Devise de référence du compartiment	EUR
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation et/ou Distribution
Code ISIN	FR0012635654
Code Reuters	-
Code Bloomberg	AMUREAN FP
Souscription minimum: 1ère / suivantes	1 millième part(s)/action(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 12:25
Frais d'entrée (maximum)	2,00%
Frais de gestion directs annuels maximum	1,50% TTC
Commission de surperformance	Non
Frais de sortie (maximum)	0,00%
Frais courants	1,12% (prélevés)
Durée minimum d'investissement recommandée	4 ans

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.

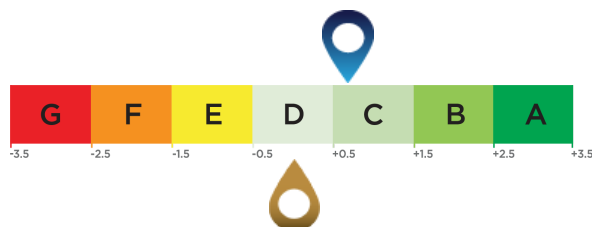
©2022 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ici : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou redistribuées ; et (3) ne sont pas garanties d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs 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.

DIVERSIFIÉ ■

Note ESG moyenne (source : Amundi)

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

Univers d'investissement ESG: 100% INDEX AMUNDI ESG RATING D



Score du portefeuille d'investissement: 0,67

Score de l'univers d'investissement ESG¹: 0,00

Couverture ESG (source : Amundi)

	Portefeuille	Univers d'investissement ESG
Pourcentage avec une notation ESG Amundi ²	89,85%	100,00%
Pourcentage pouvant bénéficier d'une notation ESG ³	91,25%	100,00%

Lexique ESG

Critères ESG

Il s'agit de critères extra-financiers utilisés pour évaluer les pratiques Environnementales, Sociales et la Gouvernance des entreprises, Etats ou collectivités :

- « E » pour Environnement (niveau de consommation d'énergie et de gaz, gestion de l'eau et des déchets...).
- « S » pour Social/Sociétal (respect des droits de l'homme, santé et sécurité au travail...).
- « G » pour Gouvernance (indépendance du conseil d'administration, respect des droits des actionnaires ...).

Notes ESG

Note ESG de l'émetteur : chaque émetteur est évalué sur la base de critères ESG et obtient un score quantitatif dont l'échelle est basée sur la moyenne du secteur. Le score est traduit en note sur une échelle allant de A (le meilleur niveau) à G (le moins bon). La méthodologie d'Amundi permet une analyse exhaustive, standardisée et systématique des émetteurs sur l'ensemble des régions d'investissements et des classes d'actifs (actions, obligations, etc.).

Note ESG de l'univers d'investissement et du portefeuille: le portefeuille et l'univers d'investissement se voient attribuer un score ESG et une note ESG (de A à G). Le score ESG correspond à la moyenne pondérée des scores des émetteurs, calculée en fonction de leur pondération relative dans l'univers d'investissement ou dans le portefeuille, hors actifs liquides et émetteurs non notés.

Intégration de l'ESG chez Amundi

En plus de se conformer à la politique d'investissement responsable d'Amundi⁴, les portefeuilles d'Amundi intégrant l'ESG ont un objectif de performance ESG qui vise à atteindre un score ESG pour leur portefeuille supérieur au score ESG de leur univers d'investissement ESG.

¹ La référence à l'univers d'investissement est définie par l'indicateur de référence du fonds ou par un indice représentatif de l'univers ESG investissable.

² Pourcentage de titres du portefeuille total ayant une note Amundi ESG (en termes de pondération) esg_btb_ratable

⁴ Le document mis à jour est disponible à l'adresse <https://www.amundi.com/int/ESG>.

Niveau de durabilité (source : Morningstar)



Le niveau de durabilité est une notation produite par la société Morningstar qui vise à mesurer le niveau de responsabilité d'un fonds de façon indépendante sur la base des valeurs en portefeuille. La notation s'établit de très faible (un globe) à très élevé (5 globes).

Source Morningstar ©

Sustainability Score – sur la base des analyses de risques ESG fournies par Sustainalytics sur les entreprises, utilisées dans le calcul du score de durabilité de Morningstar.

© 2022 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.