

AMUNDI CREDIT EURO - I

SYNTHESE DE
GESTION

31/08/2021

OBLIGATAIRE ■

Article 8 ■

Données clés (source : Amundi)

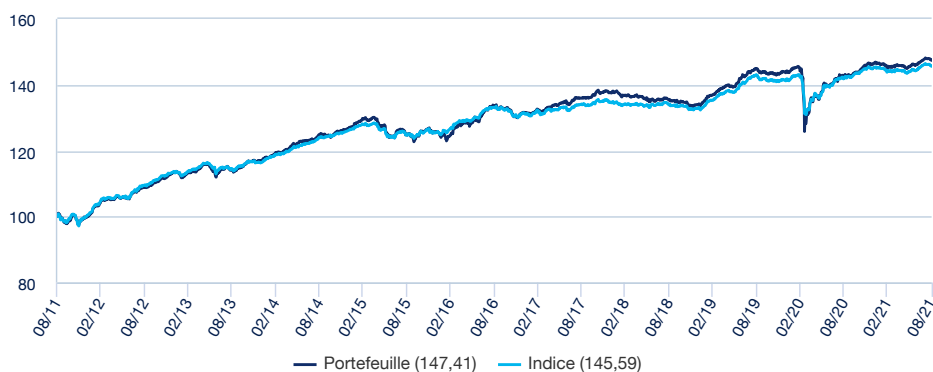
Valeur Liquidative (VL) : **27 743,01 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **31/08/2021**
 Actif géré : **614,52 (millions EUR)**
 Code ISIN : **FR0000446288**
 Code Bloomberg : **INDSTCR FP**
 Indice de référence : **Barclays Euro-Agg Corporates (E)**
 Notation Morningstar "Overall" © : **4**
 Catégorie Morningstar © : **EUR CORPORATE BOND**
 Nombre de fonds de la catégorie : **1111**
 Date de notation : **31/07/2021**

Objectif d'investissement

L'équipe de gestion cherche à surperformer le marché de l'obligataire crédit 'investment grade' 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) *



Performances glissantes *

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	31/12/2020	30/07/2021	31/05/2021	31/08/2020	31/08/2018	31/08/2016	24/05/1991
Portefeuille	0,70%	-0,22%	1,32%	3,46%	8,73%	10,38%	263,96%
Indice	0,34%	-0,41%	1,15%	2,63%	8,56%	9,38%	-
Ecart	0,37%	0,19%	0,17%	0,83%	0,17%	1,00%	-

Performances calendaires (1) *

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Portefeuille	1,89%	7,22%	-2,59%	4,55%	4,74%	-0,93%	8,34%	3,16%	13,49%	1,00%
Indice	2,77%	6,24%	-1,25%	2,41%	4,73%	-0,56%	8,40%	2,37%	13,59%	1,49%
Ecart	-0,88%	0,98%	-1,34%	2,14%	0,02%	-0,37%	-0,05%	0,79%	-0,10%	-0,49%

* 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 : **24/05/1991**
 Date de création de la classe : **24/05/1991**
 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 : **0,78% (prélevés 31/12/2020)**
 Frais de sortie (maximum) : **0,00%**
 Durée minimum d'investissement recommandée : **3 ans**
 Commission de surperformance : **Oui**

Indicateur(s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	1,65%	6,04%	4,86%

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

En août, les marchés du crédit ont été remarquablement stables malgré la nervosité suscitée par les intentions de la Fed en matière de sortie des politiques d'achats obligataires, qui a déclenché un important mouvement de vente d'obligations d'Etats poussant les rendements souverains à la hausse. Les spreads de crédit ont évolué dans une fourchette très étroite, confirmant la résilience dont ils ont fait preuve tout au long de 2021. Le discours dovish du président de la Fed Powell à Jackson Hole à la fin du mois a encore alimenté le ton positif dont bénéficient les marchés du crédit depuis quelques mois. Ceci, ainsi que le regain de confiance concernant la reprise de la croissance économique - en particulier en Europe - a été positif pour le crédit et la recherche de rendement.

Le marché primaire a connu un mois d'août étonnamment fort, avec 25,8 milliards d'euros de nouvelles émissions, des niveaux sains qui n'ont pas suffi à satisfaire la forte demande de crédit. La dernière semaine du mois était étonnamment chargée avec plus de 22 tranches sur 15 transactions pour un total de 18Md€ d'émissions. Les émetteurs tenaient à profiter du rallye des taux et des spreads ainsi que le retour d'une partie des effectifs d'investisseurs. Les émissions étaient bien accueillies dans l'ensemble avec plus de 50Md€ de demande totale sur les 18Md€ d'émissions proposées. La concession moyenne n'était que de 5bps ce qui est impressionnant compte tenu de l'ampleur du rallye des taux et des spreads durant la période estivale.

Dans ce contexte, Euro IG a produit un rendement total de -0,41 % (+0,00 % de performance relative contre les bons du trésor à durée équivalente), principalement en raison de l'envolée des rendements souverains : le rendement du Bund à 5 ans a augmenté de 6 points de base en août. Les spreads de crédit sont restés imperméables au bruit sur la sortie progressive des politiques ultra-accommodantes des banques centrales et ont évolué dans une fourchette très étroite, pour finir à 84 points de base. Au sein du crédit, les hybrides et le haut rendement ont surperformé les segments plus sûrs du crédit (European High Yield +0,37%, Bank AT1 +0,51%, corporate hybrides +0,07%), bénéficiant de la dynamique de croissance positive dans la zone euro et d'une moindre sensibilité aux taux. En termes de secteurs, les financières (-0,29%) ont légèrement surperformé les non-financières (-0,50%). Il n'y a pas eu de vainqueur incontesté, même si les valeurs cycliques, au premier rang desquelles figurent la restauration et l'hôtellerie, ont fait mieux que les valeurs non cycliques, en raison de la réouverture des économies. Les spreads de crédit sont restés inchangés sur l'ensemble de la courbe, bien que la hausse des rendements à long terme ait été quelque peu préjudiciable aux crédits à plus longue échéance.

Les indices Itraxx Main et Crossover continuent leurs compressions sur le mois d'août de 46.5pb à 44.5pb pour le Main et de 236pb à 228pb pour le Crossover. Le Beta reste en demande dans un contexte risk-on - Le trade de compression IG ne montre aucun signe d'affaiblissement sur le mois avec des investisseurs affluant vers les AT1s et les hybrides. Les Flux sur la classe d'actif IG Europe restent positifs sur le mois et nous sommes désormais à plus de 1.2mds€ depuis le début de l'année.

Dans ce contexte Risk-On nous avons gardé un Beta du portefeuille autour de 1.35.

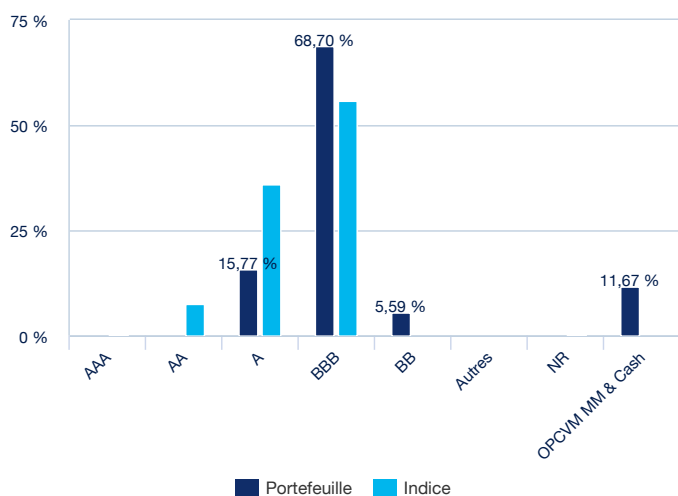
Nous avons participé à des émissions primaires telles que Becton&Dickinson 2028 sur le secteur de la santé et Barclays en Senior sur du 2029. Sur le secteur du Real Estate nous avons augmenté notre exposition en participant à l'émission primaire Castellum Hybride Perpetuelle call 2026. Sur les financières subordonnées nous avons participé à l'émission AT1 en \$ de Standard Chartered.

Nous avons pris des profits sur des émissions qui ne présentaient plus de performances à venir comme UBS 2026, ISSDC 2026 ou Telefonica 2027.

Nous avons également effectué des arbitrages sur des Hybrides Corporates avec des rallongements de maturités comme pour EDF perp call 01/2026 pour aller sur du EDF Perp call 12/2026.

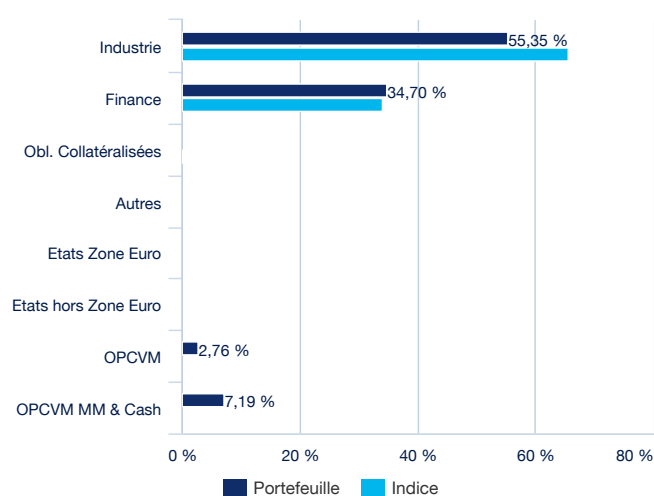
Composition du portefeuille

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	4,51	5,16

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 SYNTHESE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.

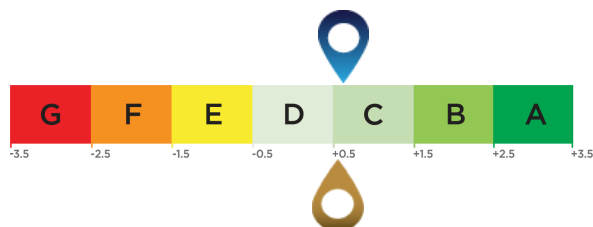
©2020 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ici : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou redistribuées ; et (3) ne sont pas garanties d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs 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.

OBLIGATAIRE ■

Note ESG moyenne (source : Amundi)

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

Univers d'investissement ESG: Barclays Euro-Agg Corporates (E)



Score du portefeuille d'investissement: 0,66

Score de l'univers d'investissement ESG¹: 0,59

Couverture ESG (source : Amundi)

	Portefeuille	Indice
Pourcentage avec une notation ESG Amundi ²	92,49%	99,08%
Pourcentage pouvant bénéficier d'une notation ESG ³	92,49%	99,92%

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)

³ Pourcentage de titres du portefeuille total pour lesquels une méthodologie de notation ESG est applicable (en termes de pondération).

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.

© 2021 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.