

AMUNDI RESPONSIBLE INVESTING - JUST TRANSITION FOR CLIMATE - P

SYNTHESE DE GESTION

31/10/2021

OBLIGATAIRE ■

Article 9 ■

Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **107,98 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **29/10/2021**
 Actif géré : **321,88 (millions EUR)**
 Code ISIN : **FR0013329828**
 Indice de référence :
100% BLOOMBERG EURO AGGREGATE CORPORATE (E)
 Notation Morningstar "Overall" © : **4**
 Catégorie Morningstar © :
GLOBAL BOND - EUR HEDGED
 Nombre de fonds de la catégorie : **478**
 Date de notation : **31/10/2021**
 Commercial : **Cyrille Granoulhac**
 N° de téléphone : **+33 1 76 33 98 39**
 Derniers Coupons : -

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion est de surperformer l'indice BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE CORPORATE tout en s'assurant que l'intensité carbone du portefeuille soit inférieure d'au moins 20% à l'intensité carbone du même indice. Les émissions carbone du portefeuille baissent annuellement.

Profil de risque et de rendement (SRRI)



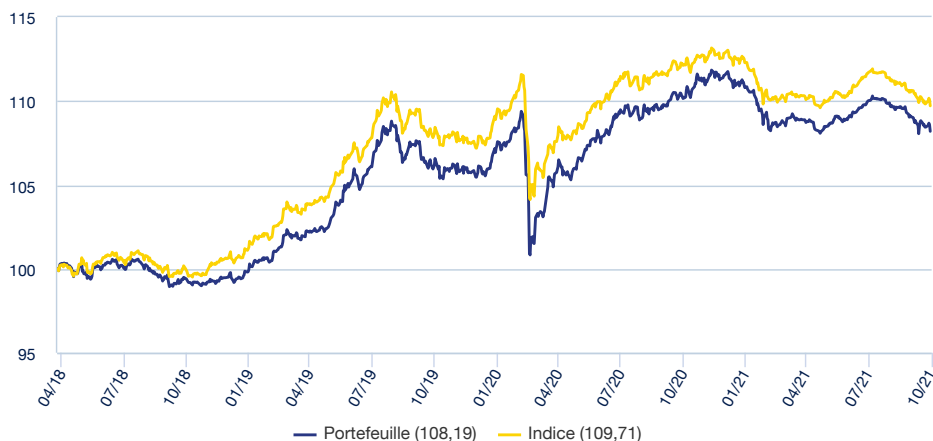
▲ A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

▼ 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.

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	30/09/2021	30/07/2021	30/10/2020	31/10/2018	-	-	23/04/2018
Portefeuille	-3,02%	-0,79%	-1,66%	-1,77%	8,93%	-	-	8,19%
Indice	-2,80%	-0,74%	-1,78%	-2,15%	9,90%	-	-	9,71%
Ecart	-0,22%	-0,05%	0,12%	0,38%	-0,98%	-	-	-1,52%

Performances calendaires *

	2020	2019	2018	2017	2016
Portefeuille	5,79%	5,98%	-	-	-
Indice	5,31%	6,50%	-	-	-
Ecart	0,48%	-0,52%	-	-	-

* 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.

Indicateurs

	Portefeuille	Indice
Sensibilité ¹	5,01	5,13
Notation moyenne	BBB-	BBB
Taux de rendement	0,97%	0,38%
SPS	6,43%	4,89%
Spread moyen ²	141	83
Nombre de lignes	159	3 312

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

² Spread : différence de rendement entre une obligation et son emprunt d'Etat de référence (Allemagne dans le cas de la zone Euro)

Indicateur(s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	2,21%	4,30%	-
Volatilité de l'indice	1,92%	3,85%	-
Tracking Error ex-post	1,23%	1,19%	-
Ratio d'information	0,31	-0,30	-
Ratio de Sharpe	-0,59	0,79	-

Analyse des rendements

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-7,82%
Délai de recouvrement (jours)	133
Moins bon mois	03/2020
Moins bonne performance	-4,82%
Meilleur mois	04/2020
Meilleure performance	3,27%

OBLIGATAIRE ■

Commentaire de gestion

En octobre, les investisseurs se sont émus du changement de ton des banquiers centraux.

En effet, les chiffres d'inflation surprennent à la hausse et inquiètent, avec des prix de l'énergie qui s'envolent et des goulets d'étranglement sur les chaînes de production qui ne seront levés que progressivement en 2022 (le déséquilibre entre production contrainte et demande des consommateurs générant une tension sur les prix). La question de la durée de cet épisode d'inflation se pose clairement, car dans ce contexte, la probabilité d'une normalisation des politiques monétaires, et notamment d'un cycle de remontée des taux directeurs, augmente. Cette anticipation, qui s'est renforcée aux Etats-Unis et en Angleterre avec des banques centrales jugées moins accommodantes dans leurs discours, s'est transmise à la zone Euro. Et en ne procédant à aucune annonce majeure lors de son comité d'octobre, la BCE n'a pas contré cette normalisation anticipée.

Le mois d'octobre a donc été marqué par la poursuite de la hausse des rendements. Sur fond de hausse de la volatilité (Indice MOVE à un plus haut de 1 an), les intervenants de marché ont reprogrammé leurs anticipations en avançant la date de la remontée des taux directeurs. Les taux ont alors continué leur progression : +20 pb sur le 2 ans américain et +10 pb sur le 2 ans allemand sur le mois, +7 pb sur le 10 ans américain, de 1.49% à 1.56%, et +11 pb sur le 10 ans allemand, de -0.22% à -0.11%. Les anticipations de changement de cycle monétaire expliquent donc en partie l'aplatissement marqué des courbes, tiré majoritairement par la remontée des taux courts. Sur la partie plus longue, l'écart de taux sur l'Allemagne 30 ans contre 10 ans s'est resserré de 26 pb sur le mois d'octobre, ce qui est difficilement explicable au regard des anticipations d'inflation qui impliqueraient une prime de terme plus élevée... à moins que les banquiers centraux ne resserrent trop vite et trop fort ? Dans cet environnement, les dettes des pays périphériques ont souffert avec la hausse de la volatilité. Les primes de risque des pays européens se sont élargies par rapport à la référence allemande pour atteindre 62 pb (+7) pour le Portugal, 71 pb (+5) pour l'Espagne et 127 pb (+22) pour l'Italie.

Les actifs risqués, y compris le crédit, ont pour la plupart ignoré le risque de ralentissement de la croissance et de hausse des coûts de financement. L'Euro IG affiche un rendement total de -0,74% (-0,13% de performance relative contre les bons du trésor à durée équivalente), presque entièrement sous l'effet de la hausse des rendements souverains. Les spreads de crédit sont restés stables, terminant le mois 3 bp plus large à 87 points de base. Des signes de dispersion sont apparus entre les secteurs, l'énergie (+0,02 % de rendement excédentaire) et l'automobile (+0,03 % de rendement excédentaire) étant les plus performants, tandis que l'immobilier est resté à la traîne (-0,53 % de rendement excédentaire). Les obligations AT1 des banques et les obligations hybrides d'entreprises ont fait mieux que les obligations senior, en raison de leur portage plus élevé. Avec cette volatilité retrouvée sur les taux les émissions primaires ont ralenti leur rythme d'émission. Sur le plan fondamental, la saison des résultats ont confirmés la reprise d'activité et la solidité de la santé financière des émetteurs européens.

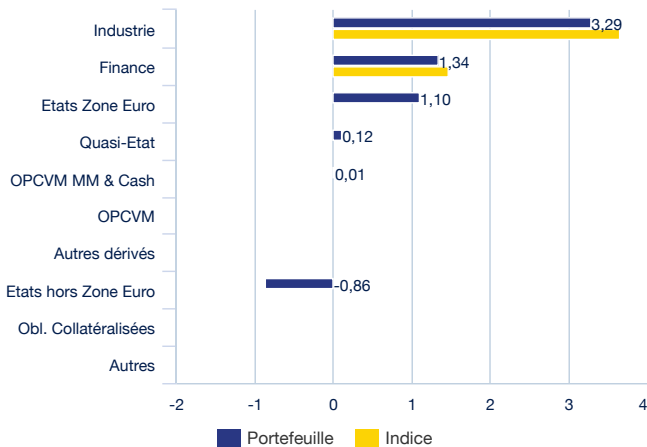
Sur le mois, la performance du fonds est en ligne avec celle de son indice de référence.

Sur la thématique ESG du portefeuille, le fonds continue de faire mieux que son indice. Maintient une note ESG supérieure: B- vs C ; une note de transition juste supérieure B vs B-, une température moyenne des émetteurs en portefeuille à 2.48°C contre 2.8°C et nous notons que nous n'avons pas en portefeuille d'émetteurs qui contribuerait au réchauffement de la planète de plus de 3,5°C à horizon 2050 selon l'analyse de notre fournisseur sur cet indicateur.

Nous avons pris la décision de réduire l'empreinte carbone du portefeuille avec pour objectif une intensité de -30% par rapport à l'indice (contre -20% précédemment). Ainsi, en plus d'avoir une trajectoire net-zero « prospective », le portefeuille est dès maintenant clairement sous-pondéré en risque carbone par rapport à son univers de référence.

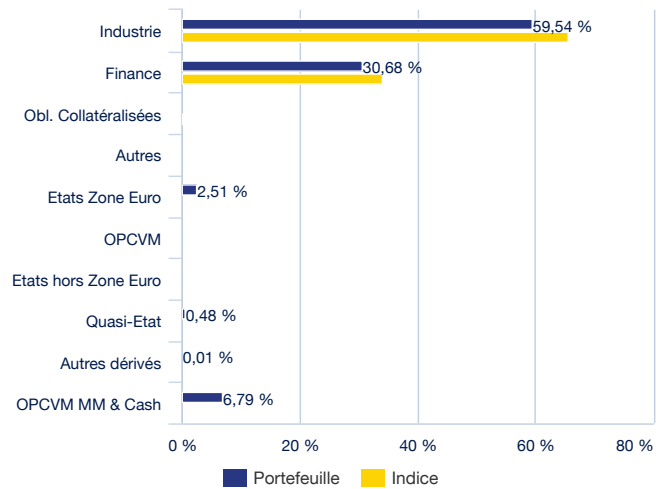
Répartition par secteur

En sensibilité



Dérivés inclus

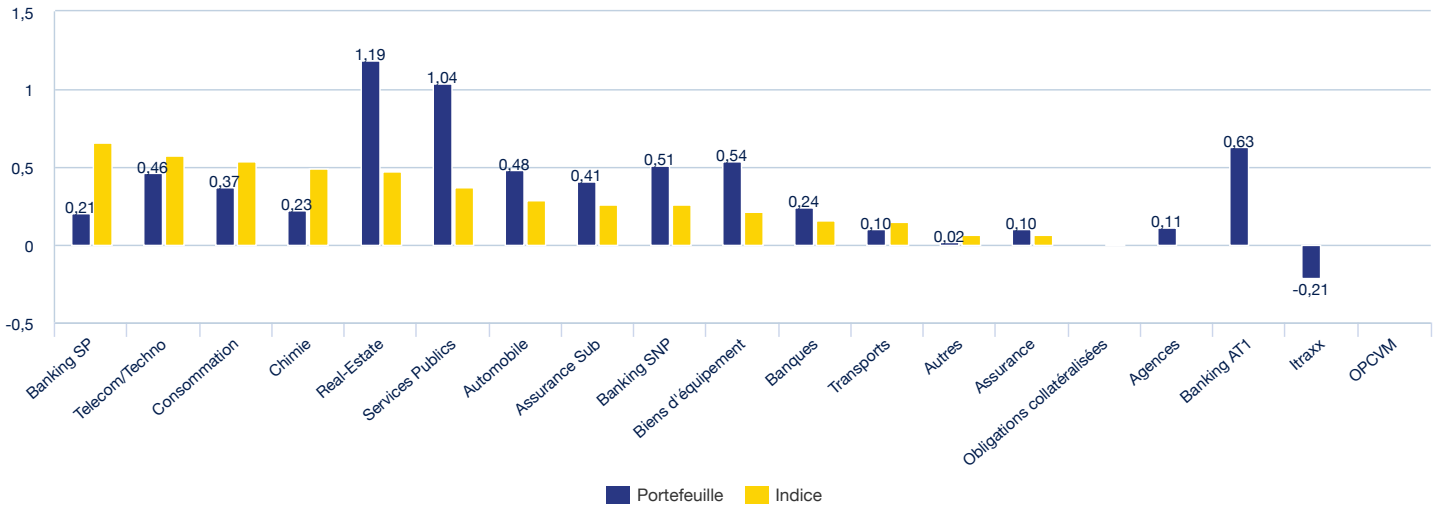
En pourcentage d'actif *



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

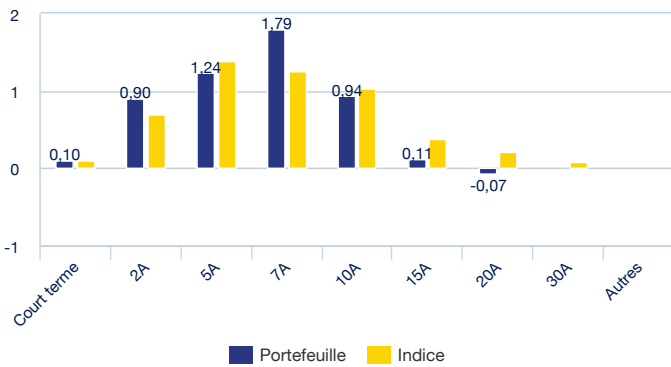
OBLIGATAIRE ■

Allocation sectorielle en SPS (%)

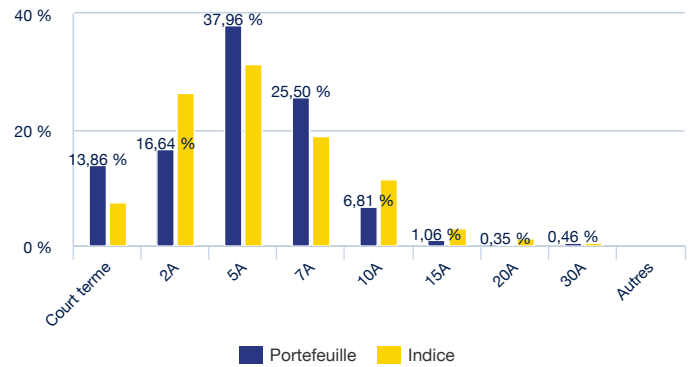


Répartition par maturités

En sensibilité



En pourcentage d'actif *

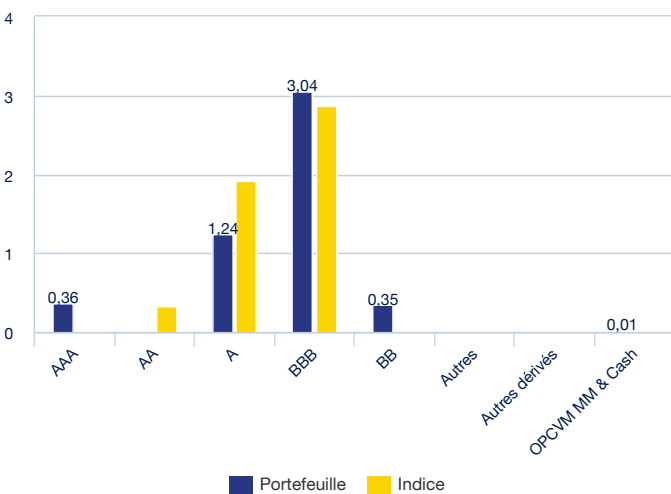


Dérivés inclus

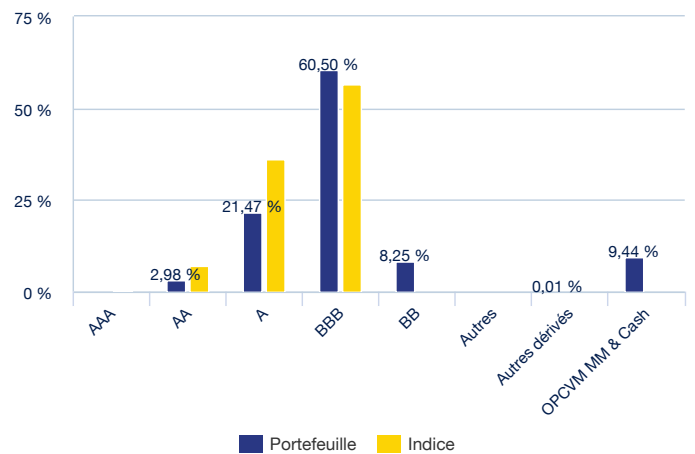
* Le total peut être différent de 100%, car le cash différé est exclu

Répartition par notation

En sensibilité



En pourcentage d'actif *



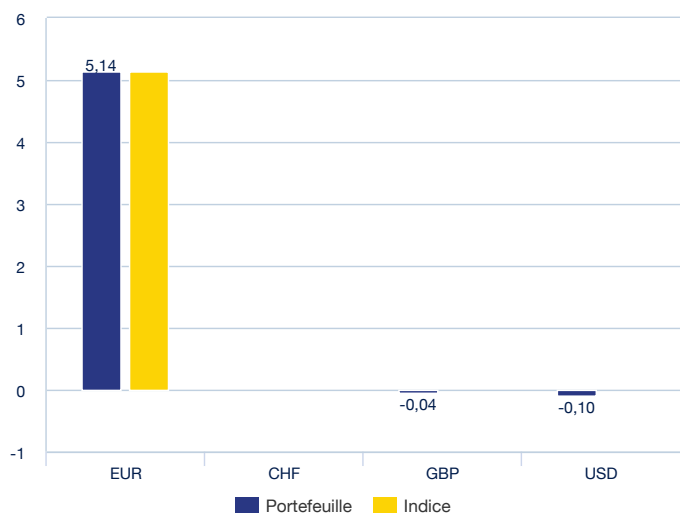
Dérivés inclus

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

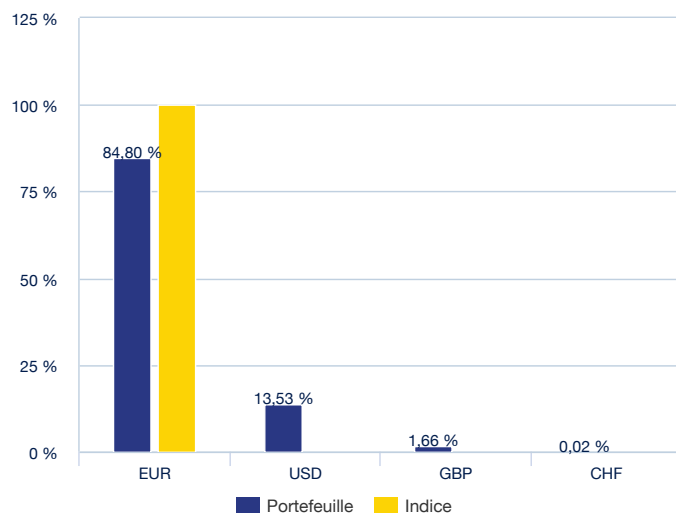


OBLIGATAIRE ■

Répartition par devise en sensibilité



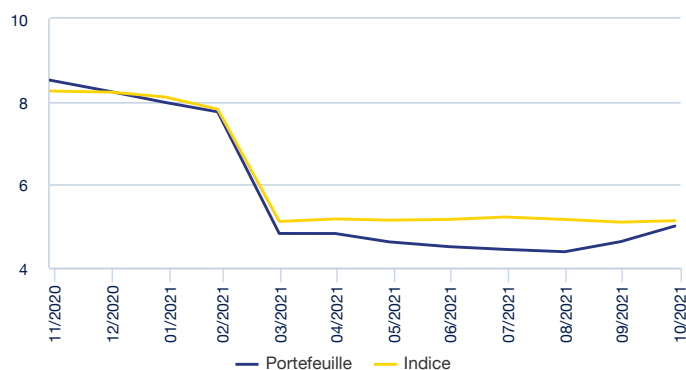
Répartition par devise en pourcentage d'actif



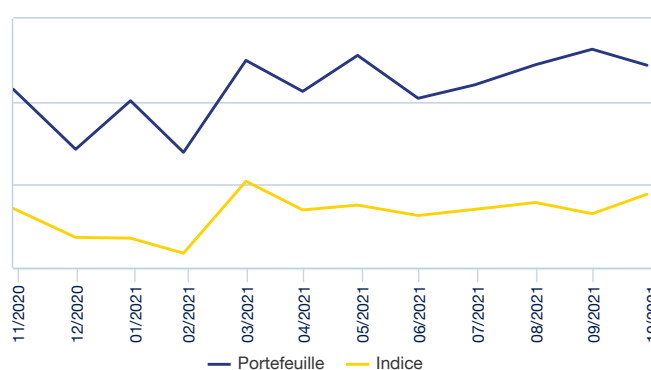
	Ecart (P - I)
Principales surpondérations	
Real-Estate	6,29%
Banking AT1	6,18%
Biens d'équipement	5,79%
Services Publics	4,38%
Assurance Sub	2,77%
Principales sous-pondérations	
Banking SP	-15,38%
Consommation	-5,85%
Énergie	-4,78%
Chimie	-4,74%
Telecom/Techno	-4,62%

Indicateurs de risque historique

En sensibilité



SPS (%)



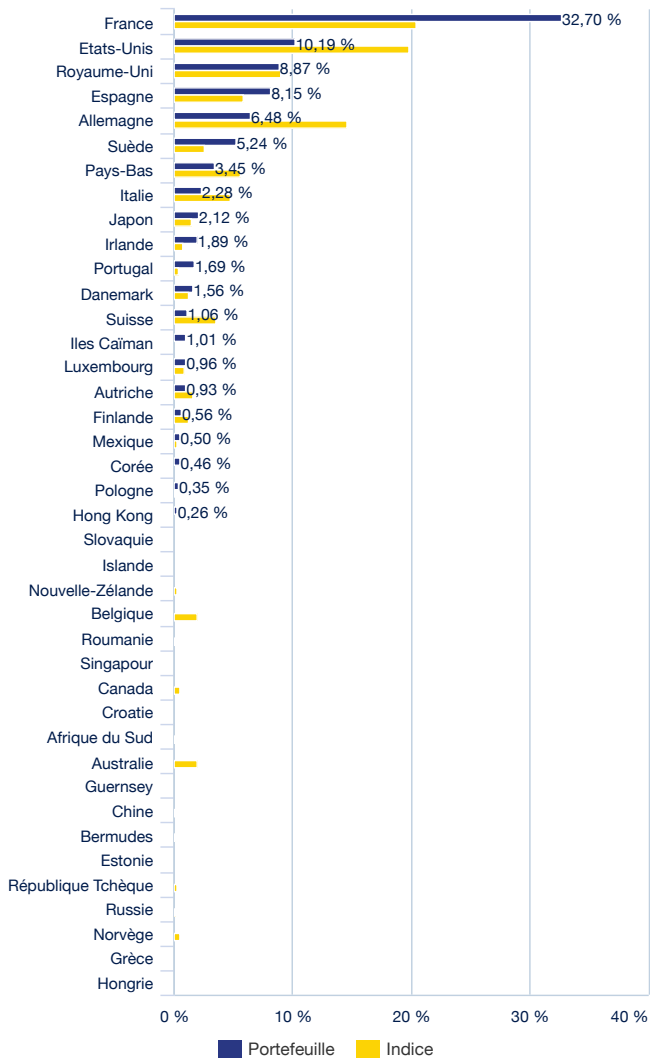
OBLIGATAIRE ■

Les principaux émetteurs

	Secteur	% d'actif	Sensibilité	SPS Portefeuille	SPS Indice
Emetteurs Etats	-	-	-	-	-
Emetteurs hors Etats	-	-	-	-	-
ELECTRICITE DE FRANCE SA	Industrie	4,08%	0,18	0,38%	-
BNP PARIBAS SA	Finance	3,39%	0,14	0,16%	0,06%
BANCO SANTANDER SA	Finance	3,38%	0,20	0,32%	0,03%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD SE	Industrie	3,05%	0,13	0,23%	0,07%
GENERAL ELECTRIC CO	Industrie	3,03%	0,13	0,11%	0,02%
IBERDROLA INTERNATIONAL BV	Industrie	2,55%	0,10	0,19%	0,03%
CREDIT AGRICOLE SA	Finance	2,36%	0,09	0,11%	0,03%
NISSAN MOTOR CO LTD	Industrie	2,12%	0,11	0,18%	0,01%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	Finance	2,08%	0,07	0,10%	0,01%
ABN AMRO BANK NV	Finance	1,96%	0,05	0,12%	0,01%
LA BANQUE POSTALE	Finance	1,72%	0,12	0,27%	-
ALLIANZ SE	Finance	1,72%	0,06	0,12%	0,02%
ALSTOM SA	Industrie	1,72%	0,13	0,11%	0,01%
ORANGE SA	Industrie	1,63%	0,07	0,12%	0,06%
BRITISH TELECOMMUNICATIONS PLC	Industrie	1,55%	0,08	0,15%	0,01%

OBLIGATAIRE ■

Répartition géographique *



* OPCVM MM & Cash exclus

OBLIGATAIRE ■

Caractéristiques principales

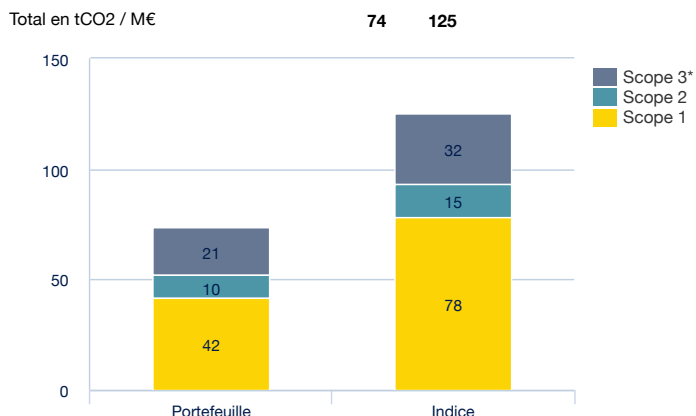
Forme Juridique	SICAV de droit français
Société de gestion	Amundi Asset Management
Dépositaire	CACEIS Bank
Date de création du compartiment/OPC	04/01/2018
Date de création de la classe	20/04/2018
Devise de référence du compartiment	EUR
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code ISIN	FR0013329828
Code Reuters	LP68482541
Code Bloomberg	AMDGPEC FP
Souscription minimum: 1ère / suivantes	1 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)	1,00%
Commission de surperformance	Non
Frais de sortie (maximum)	0,00%
Frais courants	1,20% (prélevés)
Durée minimum d'investissement recommandée	3 ans
Historique de l'indice de référence	05/03/2021: 100.00% BLOOMBERG EURO AGGREGATE CORPORATE (E) 01/03/2019: 100.00% BLOOMBERG MSCI GLOBAL GREEN BOND HEGDED EUR 21/12/2015: 100.00% BLOOMBERG MSCI GLOBAL GREEN BOND HEDGED INDEX

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. La durée du fonds est illimitée. 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.

Empreinte Carbone du Portefeuille

Emissions carbone par million d'euros investis

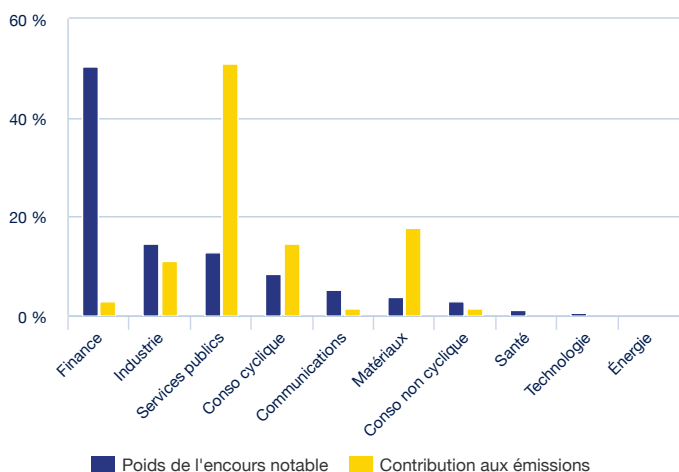


Indice : 100% BLOOMBERG EURO AGGREGATE CORPORATE (E)

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

Contribution sectorielle aux émissions carbone



Ce graphique compare le poids de chaque secteur à leur contribution aux émissions carbone du portefeuille.

Couverture de l'analyse des émissions carbone

	Portefeuille	Indice
Poids de l'encours Noté/Total	91,19%	98,00%
Taux de couverture (Portefeuille/Indice) :	100%	98,24%

¹ Cette mesure correspond à la part des émetteurs privés pour lesquels nous disposons de données carbone rapportée à l'ensemble des émetteurs privés

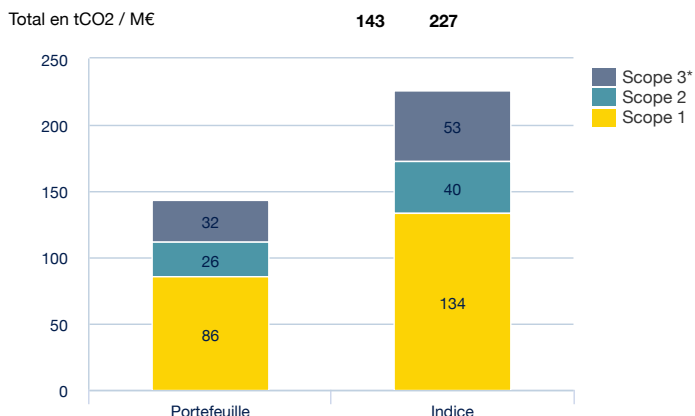
Sources et définitions

Les données sur émissions carbone 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.

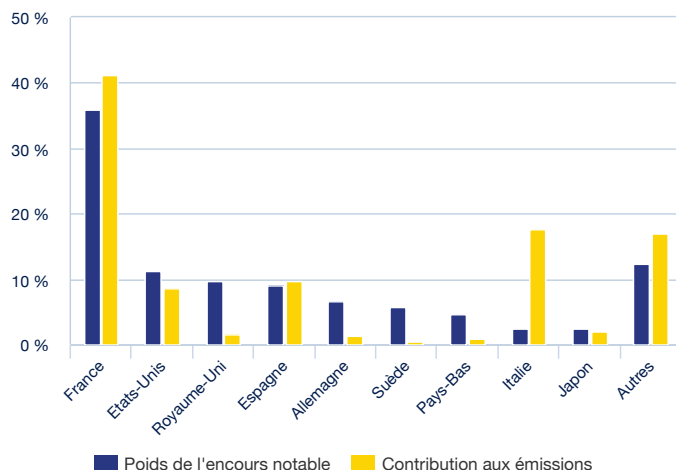
Emissions carbone par million d'euros de chiffre d'affaires



Indice : 100% BLOOMBERG EURO AGGREGATE CORPORATE (E)

Cet indicateur mesure la moyenne des émissions en tonnes de CO2 équivalent par unité de revenu des entreprises (en million d'euros de chiffre d'affaires). Il est un indicateur de l'intensité carbone de la chaîne de valeur des entreprises en portefeuille.

Contribution géographique aux émissions carbone



Ce graphique compare le poids de chaque pays à leur contribution aux émissions carbone du portefeuille.

Indicateurs du périmètre

	Portefeuille	Indice
Nombre total d'émetteurs	106	782

OBLIGATAIRE ■

Avertissement

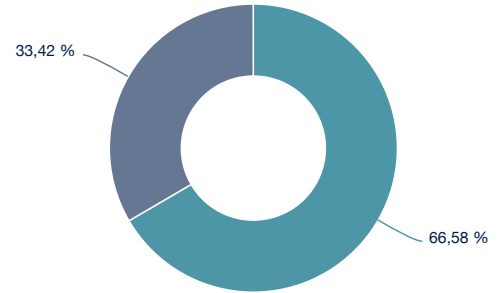
Document simplifié et non contractuel, destiné à être remis exclusivement aux porteurs de parts. Les caractéristiques principales du fonds sont mentionnées dans sa documentation juridique, disponible sur le site de l'AMF ou sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation juridique vous est remise avant toute souscription à un fonds. La durée du fonds est illimitée. 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.

OBLIGATAIRE ■

Part des revenus Green & Brown

	Portefeuille	Indice
Part verte	15,57%	6,65%
Part brune	0,95%	1,50%

Objectif de réduction des émissions de Co2

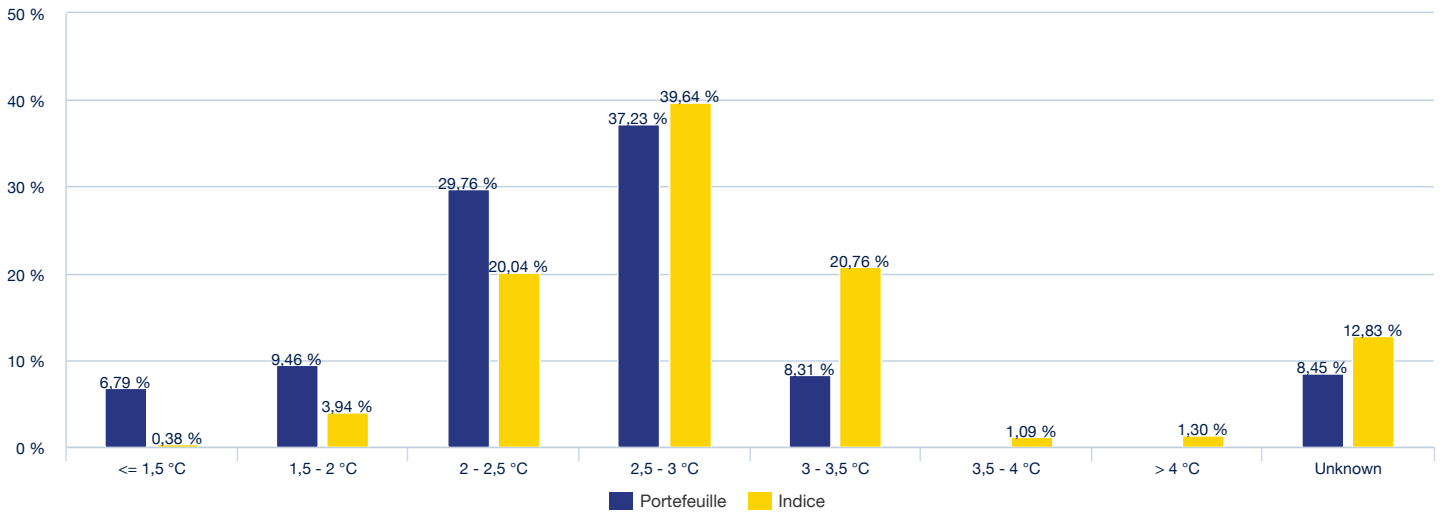


Température en °C (source : Iceberg Data Lab)

Portefeuille	Indice
2,48	2,80

■ Objectif SBT* de réduction de Co2 ■ Objectif de réduction simple
* Science Based Target

Répartition des températures (source : Iceberg Data Lab)



Sources et définitions

Les données réserves carbonées sont fournies par Trucost.

Les réserves carbone sont exprimées en émissions carbonées potentielles grâce à la méthode du Potsdam Institute for Climate Impact Research. Les réserves des différentes énergies fossiles sont converties en émissions potentielles en tenant compte de la valeur calorifique et de la teneur en carbone des différentes réserves. Ces données concernent les entreprises détenant ce types de réserves, appartenant aux secteurs des matériaux, énergies et des services aux collectivités.

Objectifs de réduction : Mesure la part d'émetteurs du portefeuille ayant déclaré un objectif de réduction de leur empreinte carbone. Permet de mesurer l'engagement des entreprises. La part des entreprises ayant fait valider leurs objectifs au SBT* est également mesurer pour prendre en compte la qualité supérieure de ces indicateurs

Température : Mesure l'alignement de la trajectoire d'émissions carbonées de l'émetteur avec les scénarios de réchauffement climatiques globales. Prend en compte les émissions passées ainsi que l'ambition de ces objectifs de réduction.

Note de Transition Juste : Allant de A (le meilleur) à G (le pire), la note de transition juste résume la manière dont les entreprises intègrent la dimension sociale de leur transition énergétique vis-à-vis de quatre parties prenantes : les territoires, les clients, les travailleurs et la société.

Part verte : Part des activités contribuant à la lutte contre le changement climatique ou à l'adaptation au changement climatique dans le chiffre d'affaire de l'entreprise.

Part brune : Part des activités contribuant au dérèglement climatique dans le chiffre d'affaire de l'entreprise.

* Science Based Target



OBLIGATAIRE ■

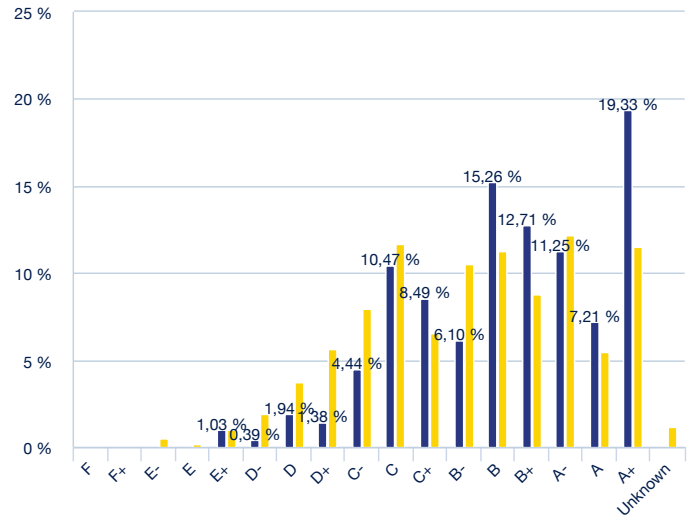
Score Global de Transition Juste

Portefeuille	Indice
1.792	1.429

Note Globale de Transition Juste

Portefeuille	Indice
B	B-

Répartition par notation de Transition Juste



Sources et définitions

Les données réserves carbone sont fournies par Trucost.

Les réserves carbone sont exprimées en émissions carbone potentielles grâce à la méthode du Potsdam Institute for Climate Impact Research. Les réserves des différentes énergies fossiles sont converties en émissions potentielles en tenant compte de la valeur calorifique et de la teneur en carbone des différentes réserves. Ces données concernent les entreprises détenant ce type de réserves, appartenant aux secteurs des matériaux, énergies et des services aux collectivités.

Objectifs de réduction : Mesure la part d'émetteurs du portefeuille ayant déclaré un objectif de réduction de leur empreinte carbone. Permet de mesurer l'engagement des entreprises. La part des entreprises ayant fait valider leurs objectifs au SBTi* est également mesurée pour prendre en compte la qualité supérieure de ces indicateurs

Température : Mesure l'alignement de la trajectoire d'émissions carbone de l'émetteur avec les scénarios de réchauffement climatique globales. Prend en compte les émissions passées ainsi que l'ambition de ces objectifs de réduction.

Note de Transition Juste : Allant de A (le meilleur) à G (le pire), la note de transition juste résume la manière dont les entreprises intègrent la dimension sociale de leur transition énergétique vis-à-vis de quatre parties prenantes : les territoires, les clients, les travailleurs et la société.

Part verte : Part des activités contribuant à la lutte contre le changement climatique ou à l'adaptation au changement climatique dans le chiffre d'affaire de l'entreprise.

Part brune : Part des activités contribuant au dérèglement climatique dans le chiffre d'affaire de l'entreprise.

* Science Based Target



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.

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 ...).

ISR selon Amundi

Echelle de notation de A (meilleure note) à G (moins bonne note)



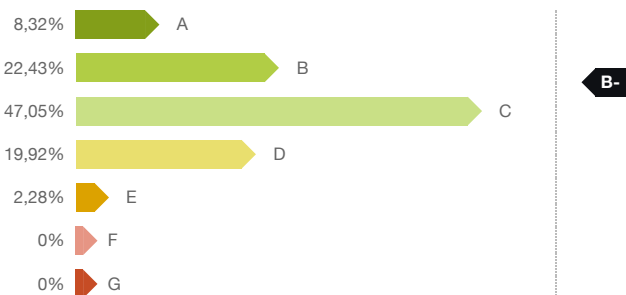
Un portefeuille ISR suit les règles suivantes :

- 1-Exclusion des notes E,F et G¹
- 2-Notation globale du portefeuille supérieure ou égale à C
- 3-Notation globale du portefeuille supérieure à la notation de l'indice de référence/univers d'investissement
- 4-Notation ESG de 90% minimum du portefeuille²

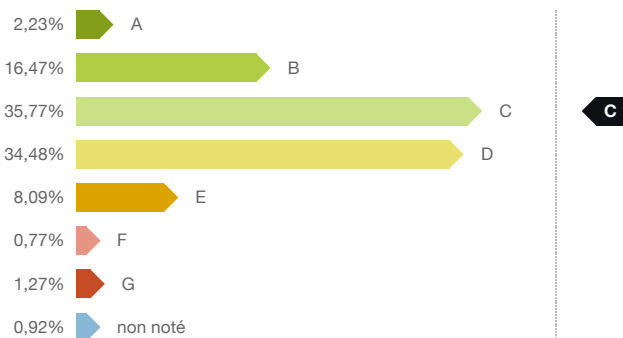
Note ESG moyenne (source : Amundi)

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

Du portefeuille²



De l'univers de référence³



Evaluation par critère ESG

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

Indice : 100% BLOOMBERG EURO AGGREGATE CORPORATE (E)

Couverture de l'analyse ESG²

Nombre d'émetteurs	103
% du portefeuille noté ESG ²	100%

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.