

AMUNDI ENHANCED ULTRA SHORT TERM BOND SRI - CDN

REPORTING

Communication
Publicitaire

30/06/2022

TRÉSORERIE LONGUE ■

Article 8 ■ Label ISR

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **196 298,34 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **30/06/2022**
 Actif géré : **3 709,26 (millions EUR)**
 Code ISIN : **FR0012330074**
 Indice de référence :
80% ESTR CAPITALISE (OIS) + 20% ICE BOFA 1-3 YEAR EURO CORPORATE INDEX
 Durée minimum d'investissement recommandée : **1 an**
 Notation Morningstar "Overall" © : **3**
 Catégorie Morningstar © :
EUR ULTRA SHORT-TERM BOND
 Nombre de fonds de la catégorie : **411**
 Date de notation : **31/05/2022**

Objectif d'investissement

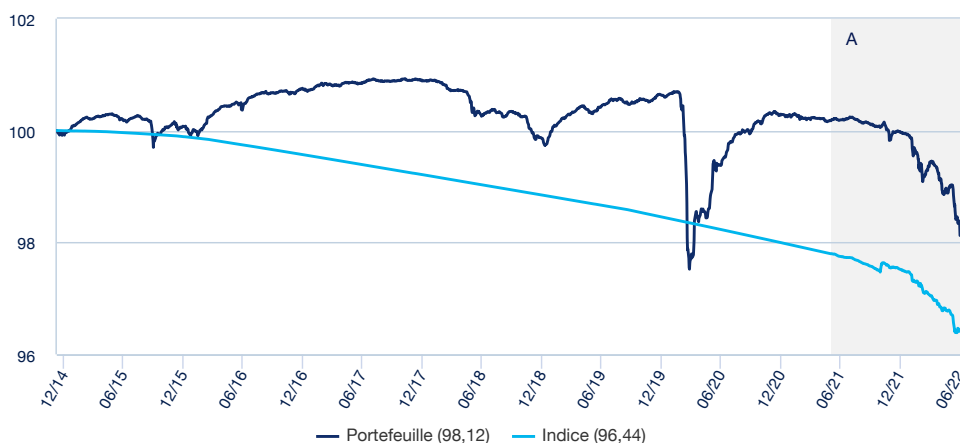
L'objectif de gestion du fonds consiste, sur un horizon de placement de 12 mois, à réaliser une performance supérieure à celle de l'indice composite de référence (80 % taux €str capitalisé + 20 % ICE BofA 1-3Year Euro Corporate Index), après prise en compte des frais courants tout en intégrant des critères 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 : **28/11/2014**
 Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
 Souscription minimum: 1ère / suivantes : **1 Part(s)**
 Frais d'entrée (maximum) : **0,00%**
 Frais courants : **0,24% (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	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
31/12/2021	31/05/2022	31/03/2022	30/06/2021	28/06/2019	30/06/2017	08/12/2014	
Portefeuille	-1,85%	-0,87%	-1,32%	-2,07%	-2,29%	-2,71%	-1,88%
Indice	-1,10%	-0,32%	-0,62%	-1,36%	-2,25%	-2,97%	-3,56%
Ecart	-0,75%	-0,55%	-0,70%	-0,70%	-0,03%	0,26%	1,68%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Portefeuille	-0,31%	-0,34%	0,77%	-1,02%	0,16%	0,66%	0,15%	-	-	-
Indice	-0,49%	-0,47%	-0,40%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%	-	-	-
Ecart	0,18%	0,12%	1,16%	-0,65%	0,52%	0,99%	0,26%	-	-	-

* 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.

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



▲ A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

▲ A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Le SRI 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.

Indicateurs (Source : Amundi)

	Portefeuille
Sensibilité ¹	0,09
Sensibilité Crédit ²	1,43
Vie moyenne ³	1,62
Notation moyenne	BBB
Nombre de lignes	247
Nombre d'émetteurs	151

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

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

³ Durée de vie moyenne pondérée exprimée en années

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

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	0,76%	1,37%	1,08%

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.

TRÉSORERIE LONGUE

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

Gérant de portefeuille

Commentaire de gestion

Les banquiers centraux ont sonné la fin de l'ère des taux d'intérêt bas et de l'inflation modérée.

La BCE, dont les investisseurs anticipaient des hausses de taux très graduelles, a durci son discours. En effet, l'inflation, au cœur des discussions des différentes banques centrales, a été publiée en hausse à 8.6% en juin (sur un an glissant) contre 8.1% en mai continuant sa tendance haussière des derniers mois. Par conséquent, Christine Lagarde a annoncé une augmentation de 25 bps pour la réunion de juillet et probablement 50 bps pour septembre. La BCE cessera également ses achats de titres dans le cadre du programme APP à partir du 1er juillet.

La réserve fédérale américaine, via son président Jérôme Powell, a annoncé lors de la réunion du 15 juin une augmentation de son taux directeur de 75bp (plus forte hausse depuis 1994), soit un niveau de 1.50-1.75%. Son objectif est de ramener l'inflation à 2% et les anticipations de marché sont que la FED devrait relever ses taux de 75bp en juillet et 50bp en septembre. Concernant la croissance économique des Etats-Unis, la FED révisé à la baisse ses perspectives de croissance, à 1.7% contre 2.8% précédemment, mais annonce que la croissance est suffisamment robuste pour « encaisser » ces hausses de taux. Les prévisions des membres du FOMC donnent désormais un taux Fed Funds à 3.4% fin 2022, et à 3.8% en 2023.

Dans ce contexte, les marchés sont passés d'un risque d'inflation à un possible risque de récession (« trop » de hausse de taux, pour lutter contre l'inflation, impactant la croissance), provoquant une sous-performance des actifs risqués (crédit, actions...). Les primes de crédit des indices ML 1-3 ans Euro Corporate et 1-5 ans se sont écartées de +56 et +57bp sur le mois. Les marchés de taux quant à eux, ont poursuivi leur écartement avec +10bp et +23bp sur les emprunts d'Etat allemand 2 et 5 ans mais dans un marché très volatile. En effet, les variations sur l'emprunt allemand de maturité 5 ans par ex. ont certains jours frôlé et même dépassé les 20 bp (-26bp le 23/06 et +17bp le 13/06) et l'on a eu plusieurs jours avec des variations supérieures à 10bp (positives et négatives).

Sur le mois, notre politique de gestion nous a amené à :

- diminuer notre sensibilité taux, passant de 0.18 à 0.09. Notre exposition au risque de taux est cantonnée à la partie courte (inférieure à 12 mois).

- conserver le même niveau de vie moyenne et de durée crédit du portefeuille

- augmenter notre volant de liquidité, proche de 15% (13% en cash+OPCVM et 2.3% de CP de maturité inférieure à 1 mois), malgré des rachats d'environ 300M€ ce mois

- participer aux nouvelles émissions : HSBC2.75% 06/2027 Call 2026, UBS2.75% 06/2027C2026, MUFG2.264% 6/2025C2024, AEMSPA2.5% 6/2026 offrant des primes contre swap de même maturité de +140, +115, +95, +93bp. Nous avons été actif sur ce compartiment en début de mois profitant des primes offertes par les émetteurs tout en étant sélectif

-continuer de réduire notre exposition aux titres d'Etat italiens, passant de 2 à 1.75%. Avec la fin du programme d'achat de la BCE PEPP et l'arrêt de l'APP ce mois-ci, les niveaux de rendement de la dette italienne nous semblent moins attractifs.

La performance d'Amundi Enhanced USTB sur le mois s'explique par l'écartement des primes du marché crédit, +57bp pour l'indice ICE BofA Euro Corporate 1-5 ans. L'écartement des rendements sur les marchés de taux, +10 et +23bp pour les emprunts d'Etat allemand 2 et 5 ans, n'a que marginalement impacté la performance du fonds, celui-ci étant couvert du risque de taux pour nos investissements ayant une maturité résiduelle supérieure à 12 mois.

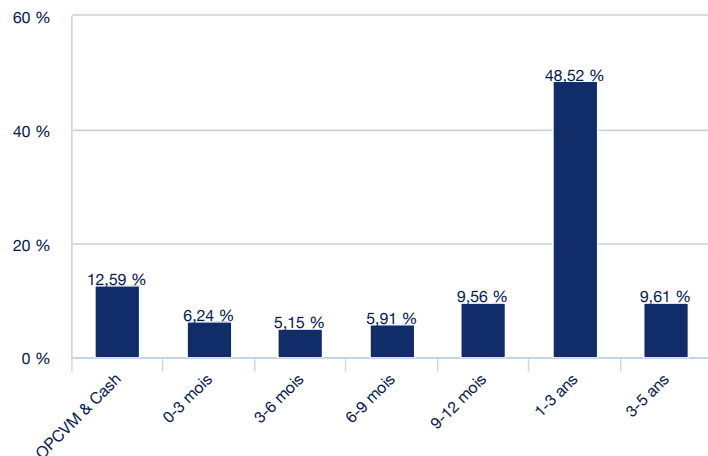
PS : Nous rencontrons un problème d'alimentation de données concernant la note Human Right Policy. Celui-ci est en cours de résolution.

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Principales lignes (Source : Amundi)

	Coupon (%)	Maturité	% d'actif
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	0,75	21/05/2023	1,46%
CAIXABANK SA	0,63	01/10/2024	0,94%
ARVAL SERVICE LEASE SA/FRANCE	0,00	30/09/2024	0,92%
BECTON DICKINSON EURO FIN	0,63	04/06/2023	0,89%
STELLANTIS NV	3,75	29/03/2024	0,86%
BACARDI LTD	2,75	03/07/2023	0,85%
NYKREDIT REALKREDIT AS	0,25	20/01/2023	0,83%
VOLKSWAGEN BANK GMBH	1,88	31/01/2024	0,82%
ITALIAN REPUBLIC	1,75	01/07/2024	0,81%
TRATON FINANCE LUXEMBOURG SA	FRN	17/02/2024	0,80%

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 sous la mention SYNTHÈSE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.