

AMUNDI REVENUS - Annuels

SYNTHESE DE
GESTION

31/10/2021

DIVERSIFIÉ ■

Article 8 ■

Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **90,42 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **29/10/2021**
 Actif géré : **203,15 (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 : **2032**
 Date de notation : **30/09/2021**

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 2020, le revenu distribué sera de 2,50€ 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 (SRRI)



▲ A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

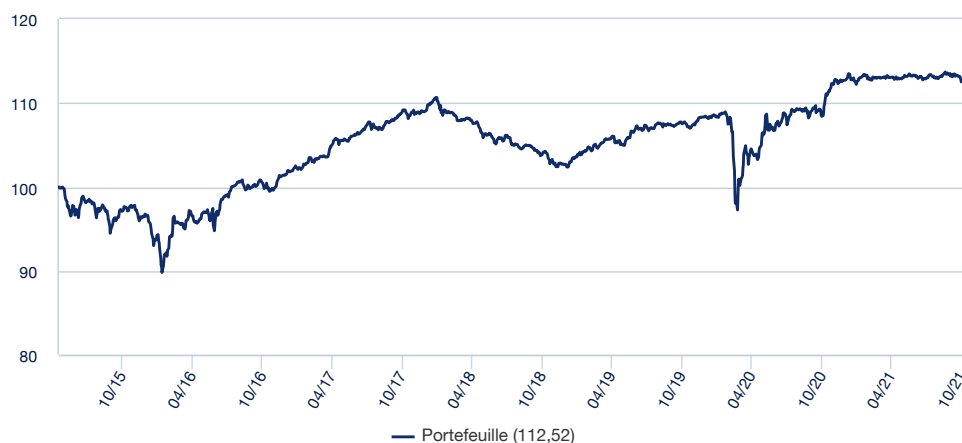
▲ A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

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.

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

Evolution de la performance (base 100) *



Performances annualisées *

Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	30/09/2021	30/07/2021	30/10/2020	31/10/2018	31/10/2016	18/05/2015
Portefeuille	-0,88%	-0,42%	3,79%	2,70%	2,29%	1,84%

Performances calendaires *

	2020	2019	2018	2017	2016
Portefeuille	3,95%	5,58%	-5,78%	7,48%	4,92%

Indicateurs portefeuille global

Sensibilité¹	0,52		
Nombre de lignes	424		
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	2,56%	5,41%	4,53%
Ratio de Sharpe	1,68	0,57	0,59

Indicateurs portefeuille obligataire

Nombre de lignes	254
Taux Moyen	1,04%
Exposition obligations	74,81%

Stratégies de diversification

- Actions internationales Haut Rendement
- Gestion active de devises

Calendrier de coupons

Date **	Montant annoncé	Statut
15/10/2021	2,5 €	Versé
Cumul	-	-

** Date de détachement prévisionnelle

*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. Les performances passées peuvent être trompeuses et ne sont pas un indicateur fiable pour déterminer la performance future. 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

Responsable Gestion Monétaires Taux

Commentaire de gestion

En octobre, les investisseurs sont restés particulièrement à l'écoute des communiqués des Banques Centrales pour tenter d'y voir un peu plus clair sur leurs nouvelles stratégies. Malgré un agenda économique peu chargé, la hausse des taux s'est poursuivie de part et d'autre de l'Atlantique avec comme principaux catalyseurs, des anticipations de hausse des taux, une dynamique baissière de la croissance et un risque d'inflation moins transitoire que prévu.

Après un troisième trimestre un peu meilleur qu'anticipé en zone euro et, au contraire, légèrement décevant aux Etats-Unis, la tendance s'est inversée en octobre : essoufflement en Europe mais amélioration aux Etats-Unis. En effet, contrairement à l'Europe, où les perturbations des chaînes d'approvisionnement et les pénuries de produits intermédiaires ont continué de peser sur l'activité manufacturière, l'activité économique a repris de la vigueur aux Etats Unis. Les indicateurs avancés PMI flash récemment publiés ont montré que l'activité des entreprises du secteur privé a poursuivi son renforcement à la fois dans le secteur manufacturier et dans celui des services alors que les tensions sur le marché de l'emploi tendent à se dissiper (taux de chômage en baisse à 4,8% en septembre contre 5,2% en août).

Du côté de la menace des hausses de prix, l'inflation est restée, presque partout, très au-dessus des objectifs des Banques Centrales poussant les investisseurs à intégrer davantage le risque inflationniste et permettant aux primes d'inflation de se reconstruire. Après avoir atteint un pic en septembre à 5,4% aux USA, l'inflation a accéléré en zone Euro à 4,1 % en octobre selon une première estimation, tirée par des effets de base, le rebond de la demande et les goulots d'étranglement du commerce mondial.

Dans ce contexte, en plus des annonces des Banques Centrales (planning de la BOE, FED), les investisseurs intègrent chaque jour un peu plus une normalisation des politiques monétaires et notamment un cycle de remontée des taux directeurs. Au cours de son comité d'octobre, la BCE n'a pas fait d'annonce majeure sans parvenir à dissiper les craintes d'une normalisation anticipée. Elle avait, en effet, déjà fait savoir qu'elle ne dévoilerait qu'en décembre sa stratégie pour 2022 restant donc fidèle à ses propos sans donner plus de détails sur sa stratégie.

Le mois d'octobre a donc été marqué par une forte hausse des rendements sur fond d'augmentation de la volatilité (Indice MOVE à un plus haut de 1 an). En effet, les marchés financiers ont réajusté les attentes de retrait des politiques monétaires accommodantes en réponse au changement de ton des banques centrales et des chiffres d'inflation plus élevés qu'anticipé. Les taux à 10 ans ont continué leur progression : de 1,49% à 1,56% sur le mois pour le TNote 10 ans US, de 1,01% à 1,03% pour le GILT et -0,22% à -0,11% pour le Bund. Les anticipations de changement de cycle monétaire ont entraîné un aplatissement massif des courbes, tiré majoritairement par la remontée des taux courts. En effet, l'écart de taux sur l'Allemagne 30 ans vs 10 ans s'est resserré de 26 pb sur le mois d'octobre. Du côté des obligations périphériques, les spreads ont souffert de ces anticipations et de la confirmation de l'arrêt du PEPP en mars prochain : l'écart à 10 ans BTP-Bund a augmenté de 22 pb, de 5 pb pour le spread espagnol et de 7 pb pour le portugais.

Les actifs à risque, y compris le crédit, ont pour la plupart ignoré le risque de ralentissement de la croissance et de hausse des coûts de financement. Le crédit Euro Investment Grade a délivré 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 primes de crédit sont restées stables, terminant le mois 3 points de base plus larges 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. Sur les marchés d'actions, le ton a été une nouvelle donné par les valeurs technologiques, portées par de bons résultats d'ensemble et les flux d'achats des ménages américains, permettant au Nasdaq de progresser de 7,9% suivi de près par le S&P 500 à +6,9% tandis que les marchés européens enregistraient des performances plus modérées, +4% pour les MSCI EMU et +2,1% pour le FTSE 100 mais sous l'impulsion des mêmes secteurs, MSCI EMU « growth » +5,2% versus +2,8% pour le MSCI « Value ».

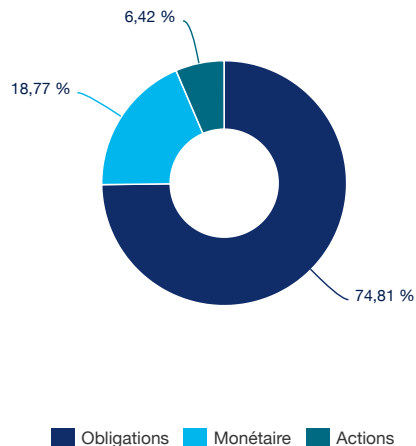
La durabilité de la poussée inflationniste se confirmant et son ampleur augmentant via les prix de l'énergie, le portefeuille a conservé pendant l'essentiel du mois une sensibilité nulle via des stratégies d'options. Néanmoins, les taux à dix ans allemands ayant retrouvé leur sommet de l'année en milieu de mois, à -0,08%, les options de vente ont été revendues ce qui a remonté la sensibilité du fonds vers 1. En fin de mois, les taux ayant baissé, celle-ci a été ramenée à 0,50. Dans la même optique défensive, le poids des obligations subordonnées a été de nouveau réduit pour revenir à 59% de l'actif (-2,2% sur le mois) avec un surinvestissement du fonds sur les maturités courtes et moyennes, 7 ans et moins, versus les titres à long et très long terme, 10 ans et plus. Ce positionnement de courbe s'est révélé très pénalisant en fin de mois, lorsque le durcissement imprévu des discours de la Banque d'Angleterre et de la Banque du Canada a fait craindre aux investisseurs que la BCE leur emboîte le pas et remonte plus tôt que prévu ses taux d'intervention, ce qui a provoqué un aplatissement aussi brutal que massif de la courbe des taux d'intérêt en zone euro. Ce mouvement de courbe explique l'essentiel de la performance négative du mois, le second facteur, de plus faible ampleur, étant les spreads Intermarchés sur les actions, les marchés américains ayant surperformé les marchés européens et le NASDAQ les valeurs bancaires européennes.

Dans ce contexte, nous maintenons notre surpondération du crédit par le biais d'obligations à bêta élevé, en particulier les obligations subordonnées qui sont plus axées sur la croissance et moins sensibles au rendement que les obligations senior. Nous pensons que les financières devraient surpasser les autres secteurs. Sur la courbe, nous maintenons notre surpondération sur le segment 3-7 ans, en restant à l'écart des obligations à longue échéance, car nous restons convaincus que la BCE maintiendra une politique accommodante plus longtemps qu'anticipé par les marchés.

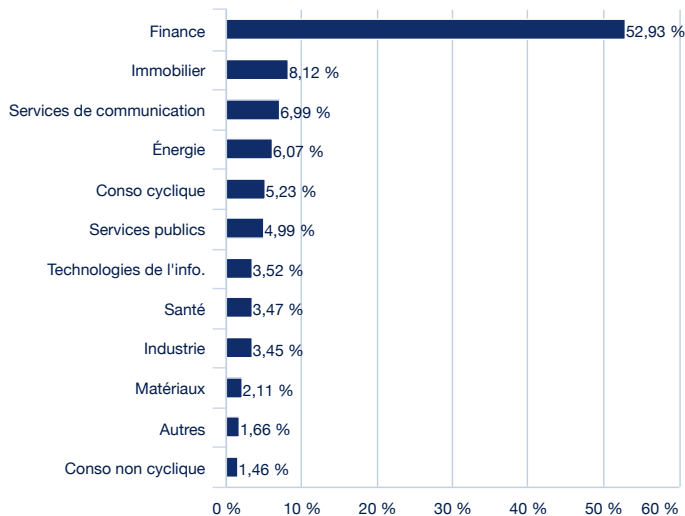
DIVERSIFIÉ ■

Composition du portefeuille - Allocation d'actifs

Répartition d'actifs



Analyse par secteur



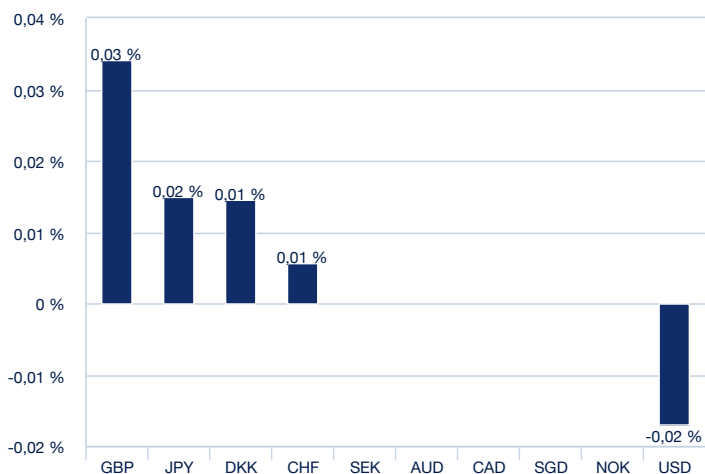
Principaux émetteurs (hors OPC) *

- UNICREDIT SPA
- BANCO SANTANDER SA
- COMMERZBANK AG
- ELECTRICITE DE FRANCE SA
- UBS GROUP AG
- CREDIT AGRICOLE SA
- HSBC HOLDINGS PLC
- BNP PARIBAS SA
- ING GROEP NV
- ITRAXX EUR GENERIQUE

Secteur	% d'actif
Finance	3,36%
Finance	3,07%
Finance	2,66%
Services publics	2,63%
Finance	2,51%
Finance	2,24%
Finance	2,22%
Finance	1,86%
Finance	1,84%
-	-2,99%

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

Principales expositions de change hors euro



Les dix principales expositions de change hors euro en valeur absolue

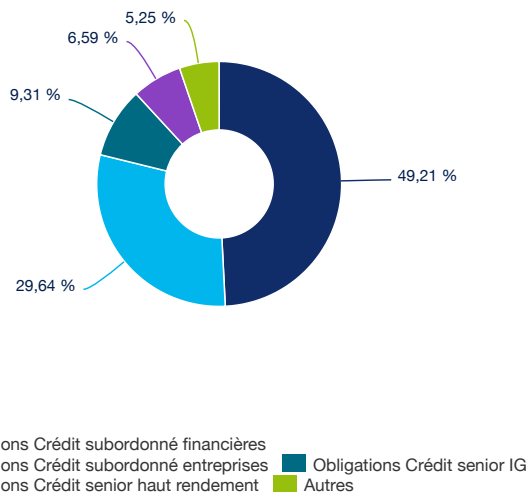
Exposition en euro

EUR 99,93%

DIVERSIFIÉ ■

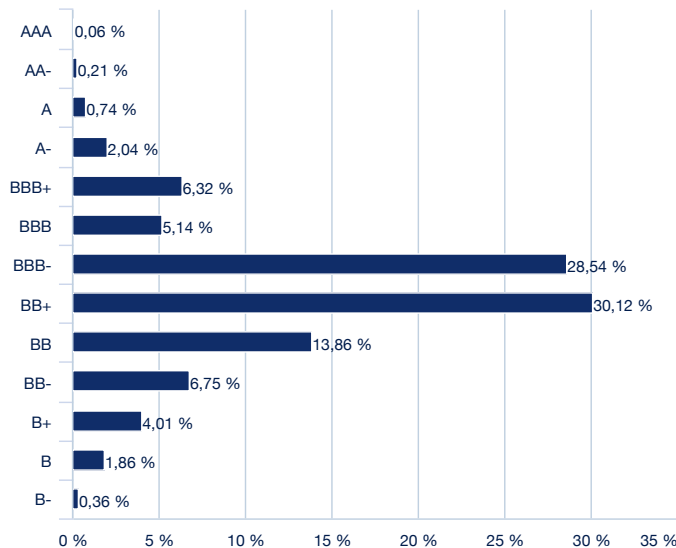
Composition du portefeuille – Poche obligations

Répartition par type d'émetteur de la poche obligations *



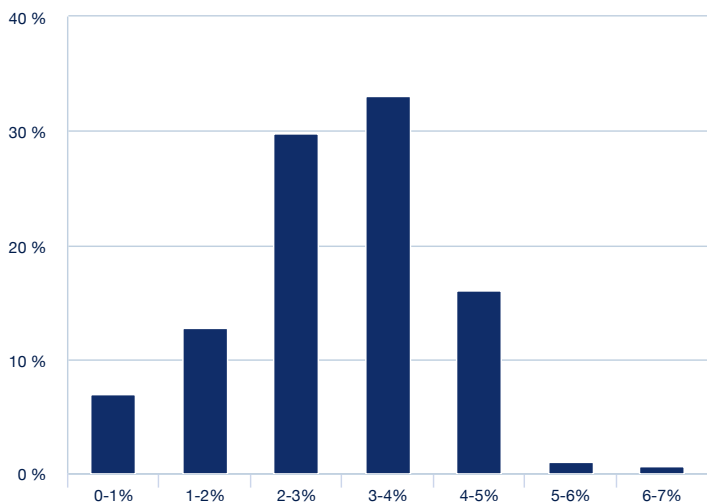
* En % de la poche obligations, rebasée à 100%

Répartition par notation des émissions de la poche obligations



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

Répartition des taux de la poche obligations *

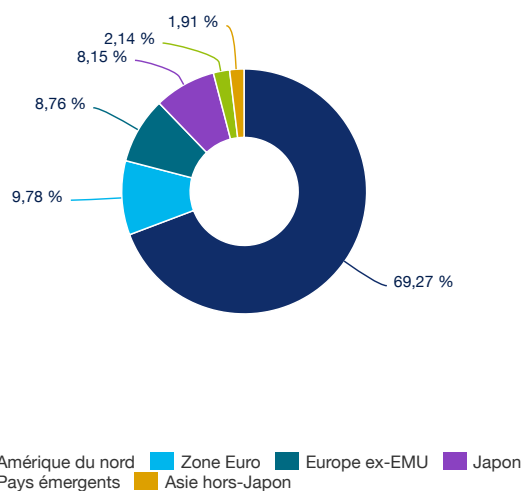


* En % de la poche obligations, rebasée à 100%

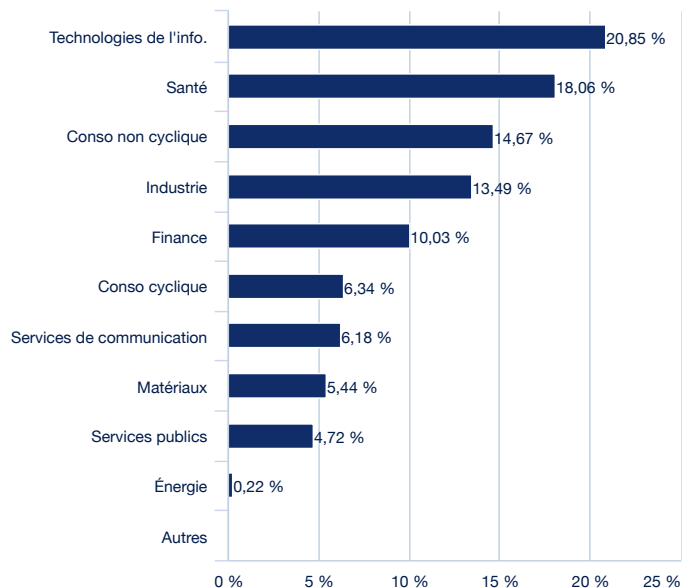
DIVERSIFIÉ ■

Composition du portefeuille – Poche actions

Répartition géographique de la poche actions



Répartition sectorielle de la poche actions



DIVERSIFIÉ ■

Caractéristiques principales

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	1,13% (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 sous la mention SYNTHESE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.

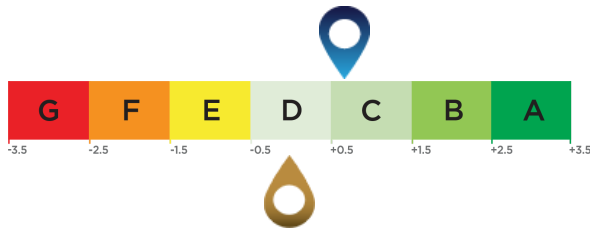
©2020 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ici : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou redistribuées ; et (3) ne sont pas garanties d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs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

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: 0,70

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	88,40%	100,00%
Pourcentage pouvant bénéficier d'une notation ESG ³	90,48%	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)

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.