

AMUNDI 6 M - I

SYNTHESE DE
GESTION

30/04/2021

TRÉSORERIE LONGUE ■

Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **22 206,27 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **30/04/2021**
 Actif géré : **5 210,38 (millions EUR)**
 Code ISIN : **FR0007032990**
 Indice de référence : **EONIA Capitalisé**
 Eligibilité : -
 Durée minimum d'investissement recommandée : **6 mois**
 Notation Morningstar "Overall" © : **3**
 Catégorie Morningstar © :
EUR ULTRA SHORT-TERM BOND
 Nombre de fonds de la catégorie : **384**
 Date de notation : **31/03/2021**

Objectif d'investissement

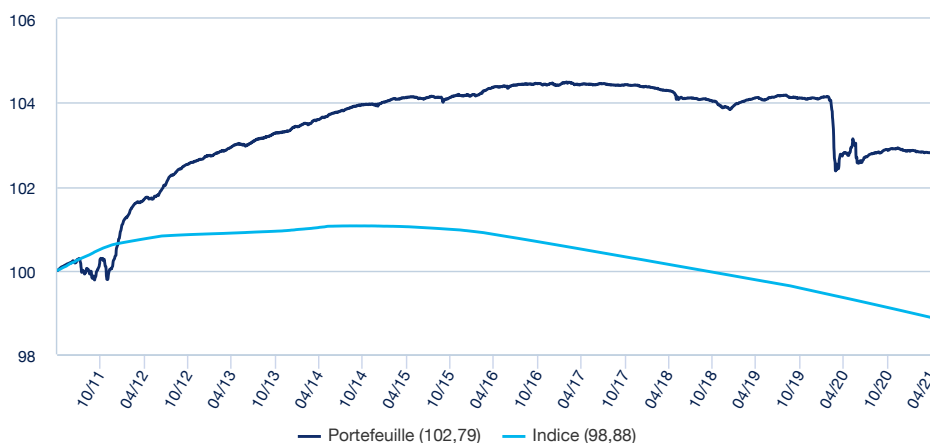
L'objectif de gestion du fonds consiste, sur un horizon de placement de 6 mois, à réaliser une performance annuelle supérieure à celle de son indice de référence, respectivement l'EONIA capitalisé pour la part libellée en EURO, le Fed Funds capitalisé pour la part libellée en USD, le SONIA capitalisé pour la part libellée en GBP, le TOIS capitalisé pour la part libellée en CHF, après prise en compte des frais courants.

Caractéristiques principales

Forme juridique : **Fonds Commun de Placement (FCP)**
 Date de création de la classe : **26/05/1999**
 Affectation des sommes distribuables :
Capitalisation et/ou Distribution
 Souscription minimum: 1ère / suivantes : **100 Part(s)**
 Frais d'entrée (maximum) : **0,00%**
 Frais courants : **0,09% (prélevés)**
 Frais de sortie (maximum) : **0,00%**
 Commission de surperformance : **Oui**

Performances

Evolution de la performance (base 100) *



Performances glissantes *

Depuis le	Depuis le 31/12/2020	1 mois 31/03/2021	3 mois 29/01/2021	1 an 30/04/2020	3 ans 30/04/2018	5 ans 29/04/2016	Depuis le 26/05/1999
Portefeuille	-0,06%	-0,01%	-0,05%	-0,02%	-1,43%	-1,51%	48,04%
Indice	-0,16%	-0,04%	-0,12%	-0,48%	-1,26%	-1,97%	36,35%
Ecart	0,10%	0,03%	0,08%	0,46%	-0,17%	0,45%	11,69%

Performances calendaires (1) *

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Portefeuille	-1,19%	0,21%	-0,48%	-0,05%	0,26%	0,24%	0,55%	0,67%	2,31%	0,95%
Indice	-0,47%	-0,40%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,10%	0,09%	0,24%	0,88%
Ecart	-0,73%	0,60%	-0,11%	0,31%	0,59%	0,35%	0,45%	0,57%	2,07%	0,07%

* 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 (SRII)



◀ 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 dans le temps.

Indicateurs

	Portefeuille
Sensibilité ¹	0,32
Sensibilité Crédit ²	0,81
Vie moyenne ³	0,83
Notation moyenne	BBB
Nombre de lignes	246
Nombre d'émetteurs	159

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)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	0,46%	0,66%	0,51%

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

L'optimisme semble bel et bien s'être emparé des marchés en avril.

Aux Etats-Unis, lors du dernier FOMC, la FED a rassuré les marchés financiers. Malgré des chiffres économiques bien orientés, PIB à +6.4 T1 2021 et une inflation à 2.6% en mars, J-Powell a réaffirmé que la priorité était un retour à la normale du marché de l'emploi, condition nécessaire pour une inflation pérenne (non liée à des effets techniques) et un éventuel « tapering ».

En Europe, la reprise économique se fait de manière bien plus disparate, PIB à -0.6% pour la zone Euro, -2.5% pour l'Allemagne et +0.4% pour la France, poussant la BCE à intégrer les effets de cette fragmentation dans le pilotage de sa politique monétaire. Cependant, les chiffres ont plutôt surpris positivement, inflation de la zone Euro à +1.6% en glissement annuel par ex, compte tenu de mesures de restrictions toujours en vigueur sur la période avec des reconfinements dans plusieurs pays.

Les banques centrales, de part et d'autre de l'atlantique, renouvelant leur soutien à l'économie et les bons résultats des entreprises publiés au cours de la saison ont permis aux marchés financiers de performer, laissant de côté les inquiétudes persistantes concernant l'augmentation du nombre d'infections Covid en Inde et le rythme des vaccinations par exemple.

Dans ce contexte de marché, nous avons :

- conservé la vie moyenne et la durée de crédit du portefeuille autour de 0.80 année
- diminué notre sensibilité aux taux à 0.32 contre 0.38. La résurgence des anticipations d'inflation, des données économiques des deux côtés de l'atlantique bien orientées et la volatilité sur les taux que cela provoque, nous a amené à couvrir nos investissements de maturité supérieure à 18 mois. Pour autant, nous n'anticipons pas de changement de la part de la BCE sur sa politique monétaire conventionnelle et préférons rester « surexposé » sur la partie inférieure à 18 mois.
- augmenté notre allocation aux titres monétaires, sur des émetteurs offrant des rémunérations attractives et proches de zéro pourcent
- réduit notre volant de liquidité, à environ 19%, en augmentant notre exposition sur les émetteurs sur lesquels nous sommes le plus confortable
- participé au marché primaire sur les émissions suivantes, GS FRN 4/2024, Asabre0.01% 4/2024, FCABank 0% 4/2024
- renforcé notre exposition aux émetteurs non notés autour de 3.40%
- augmenté notre allocation sur les titres de crédit des émetteurs italiens, ceux-ci devant profiter du plan de relance annoncé par le premier ministre italien M Draghi.

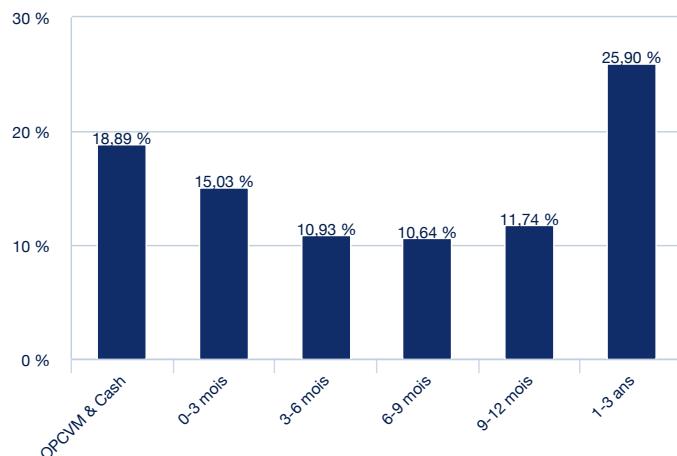
La performance d'Amundi 6M sur le mois s'explique principalement par le resserrement des primes de crédit (le ML1-3y Euro Corporate Index passant de 42 à 38bp sur la période), les emprunts d'Etats étant restés stables à -0.68% pour le 2 ans allemand.

Composition du portefeuille

Principales lignes

	Coupon (%)	Maturité	% d'actif
ITALIAN REPUBLIC	4,75	01/09/2021	1,38%
KBC GROUP NV	0,75	01/03/2022	1,31%
SYDBANK A/S	1,25	04/02/2022	1,08%
SANTANDER CONSUMER FIN SA	1,00	26/05/2021	1,07%
MCKESSON CORP	0,63	17/08/2021	1,07%
CNRC CAPITAL LTD	1,87	07/12/2021	1,06%
VOLKSWAGEN LEASING GMBH	0,50	20/06/2022	1,05%
JYSKE BANK A/S	0,88	03/12/2021	1,05%
NYKREDIT REALKREDIT AS	0,25	20/01/2023	1,03%
ASTRAZENECA PLC	0,88	24/11/2021	0,99%

Répartition par maturités



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 SYNTHESE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.