

AMUNDI BFT CONVERTIBLES ISR - P

REPORTING

Communication
Publicitaire

31/08/2024

OBLIGATAIRE ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **100,72 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **30/08/2024**
 Actif géré : **201,90 (millions EUR)**
 Code ISIN : **FR0011660869**
 Indice de référence * :
100% REFINITIV CONVERTIBLE EUROZONE FOCUS HEDGED (EUR)
 Notation Morningstar "Overall" © : **1**
 Catégorie Morningstar © :
CONVERTIBLE BOND - EUROPE
 Nombre de fonds de la catégorie : **196**
 Date de notation : **31/08/2024**

* Information relative à l'historique de l'indice de référence : voir en fin de document

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion consiste à obtenir une performance supérieure à l'indice 100% REFINITIV CONVERTIBLE EUROZONE (coupon réinvesti), représentatif du marché d'obligations convertibles de la zone euro, après prise en compte des frais courants, sur la durée de placement recommandé en tenant compte des critères de l'Investissement Socialement Responsable (ISR). Pour y parvenir, l'équipe de gestion sélectionne ou construit des obligations convertibles émises par tout type d'émetteur en fonction de leur potentiel d'appréciation et de leur liquidité. Le fonds présente les caractéristiques suivantes : la sensibilité aux taux d'intérêt du portefeuille est comprise entre 0 et +6, l'exposition actions est de 75% max. et l'exposition à des devises autres que l'euro est systématiquement couverte.

Indicateur de risque (Source : Fund Admin)



Risque le plus faible

Risque le plus élevé



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous gardez le produit pendant 3 ans.

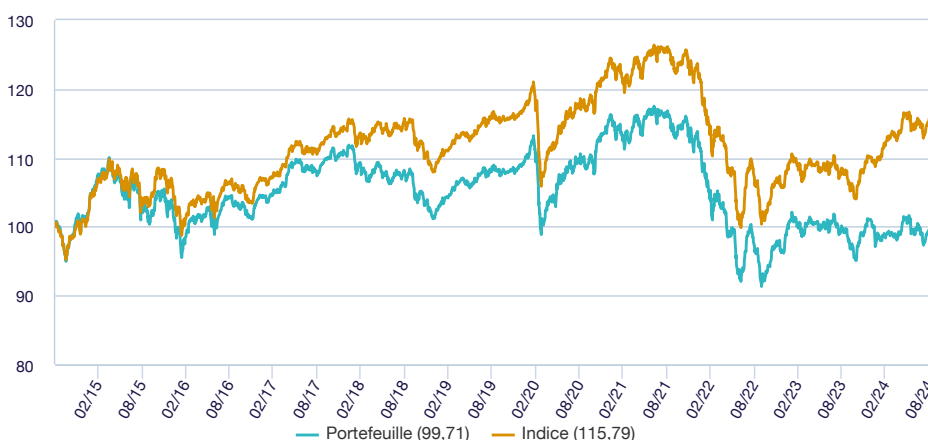
L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Label ISR



Performances (Source : Fund Admin) - Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Evolution de la performance (base 100) * (Source : Fund Admin)



Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

| Depuis le | Depuis le | 1 mois | 3 mois | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis le |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | 29/12/2023 | 31/07/2024 | 31/05/2024 | 31/08/2023 | 31/08/2021 | 30/08/2019 | 29/08/2014 | 20/12/2013 |
| Portefeuille | -1,27% | 0,61% | -1,26% | -0,21% | -14,02% | -8,26% | -0,23% | 0,49% |
| Indice | 5,12% | 0,78% | -0,16% | 6,71% | -7,61% | -0,60% | 15,86% | 19,01% |
| Ecart | -6,39% | -0,17% | -1,10% | -6,91% | -6,42% | -7,66% | -16,09% | -18,52% |

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

| | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|---------------------|-------|---------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Portefeuille | 5,05% | -15,15% | -1,73% | 6,06% | 7,06% | -8,03% | 5,93% | 0,35% | 2,51% | 1,53% |
| Indice | 4,23% | -14,19% | -0,25% | 6,06% | 7,57% | -5,18% | 6,99% | -0,21% | 6,08% | 3,06% |
| Ecart | 0,82% | -0,95% | -1,48% | 0,00% | -0,51% | -2,85% | -1,06% | 0,56% | -3,57% | -1,53% |

* 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.

La décision de l'investisseur d'investir dans le fonds visé doit tenir compte de toutes les caractéristiques ou de tous les objectifs du fonds. Rien ne garantit que les considérations ESG amélioreront la stratégie d'investissement ou la performance d'un fonds.

Indicateurs (Source : Amundi)

| | Portefeuille | Indice |
|---|--------------|--------|
| Delta action (1%)¹ | 37,95% | 35,37% |
| Prime action² | 50,27% | 31,82% |
| Sensibilité³ | 1,79 | 1,85 |
| Taux de rendement | -1,15% | -1,60% |
| Rendement courant⁴ | 1,06% | 1,31% |
| Maturité moyenne (années) | 1,86 | 1,50 |
| Spread émetteur moyen (bps) | 83 | 72 |
| Distance au plancher obligataire⁵ | 8,70% | 8,69% |

¹ Sensibilité du fonds pour une variation de 1% des prix des actions sous-jacentes

² Prime en pourcentage entre le prix de la convertible et la contre-valeur des actions sous-jacentes (parité)

³ La sensibilité (en points) représente le changement en pourcentage du prix pour une évolution de 1% du taux de référence

⁴ Taux de coupon annuel divisé par le prix des convertibles

⁵ Distance, exprimée en pourcentage, entre le prix de la convertible et son plancher obligataire (valeur actualisée des flux obligataires futurs).

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

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|--------|
| Volatilité du portefeuille | 6,65% | 7,83% | 7,84% | 6,87% |
| Volatilité de l'indice | 5,56% | 7,40% | 7,34% | 6,43% |
| Ratio d'information | -2,49 | -1,09 | -0,77 | -0,88 |
| Ratio de sharpe | -0,61 | -0,87 | -0,34 | -0,05 |
| Tracking Error ex-post | 2,86% | 2,12% | 2,06% | 1,71% |

Analyse des rendements (Source : Fund Admin)

| | Depuis le lancement |
|--------------------------------------|---------------------|
| Baisse maximale | -22,29% |
| Délai de recouvrement (jours) | - |
| Moins bon mois | 03/2020 |
| Moins bonne performance | -7,80% |
| Meilleur mois | 07/2022 |
| Meilleure performance | 6,69% |

OBLIGATAIRE ■



Jean-Philippe Hervieu
Gérant de portefeuille



Matthieu Huet
Gérant de portefeuille

Commentaire de gestion

En août, les marchés financiers ont connu une volatilité significative, notamment au cours de la première moitié du mois. Les inquiétudes concernant un ralentissement de l'économie américaine, mises en évidence par des données décevantes sur l'emploi, ont suscité des craintes que la Réserve fédérale ait tardé à réduire les taux, risquant ainsi de pousser l'économie vers une récession. Cette incertitude a été exacerbée par une hausse surprise des taux d'intérêt de la Banque du Japon, qui a déclenché un débouclage rapide du carry trade sur le yen et a contribué à la vente massive sur les marchés mondiaux.

Cependant, au fil du mois, le sentiment du marché s'est amélioré grâce au discours de la Fed qui signalait sa volonté d'ajuster sa politique monétaire pour soutenir la reprise, et ce dans un contexte d'inflation sous contrôle. Situation similaire en Europe, avec une inflation dans la zone euro tombée à 2,2 %, son plus bas niveau depuis 2021, ce qui a alimenté les spéculations sur de futures baisses de taux de la BCE pour soutenir une économie en ralentissement.

Ainsi, les marchés actions et crédits européens ont su bien amortir le choc du début du mois pour terminer finalement en hausse. Sur les actions, Le Stoxx600 affiche +1.57% tandis que le Eurostoxx Mid Cap (indice européen des moyennes capitalisations et regroupant un nombre important d'émetteurs de convertibles) s'adjuge +1.46%. Même performance largement positive du côté du crédit avec le compartiment à Haut Rendement (ICE BofA euro High Yield) à +1.15%. C'est le crédit Investment Grade (ICE BofA Euro Corp) avec seulement +0.26% qui a eu la performance la plus décevante, freiné dans sa hausse par un taux 10 ans allemand finalement inchangé à 2.30% sur la période.

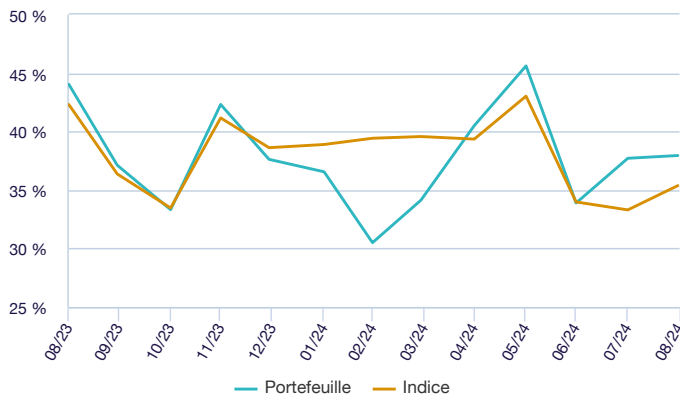
Tirés par des marchés actions et crédits, le portefeuille affiche sur le mois une performance nette de +0.69% (pour la part I), légèrement en deca de son indice de référence à 0.78%. Parmi les principaux contributeurs à la performance notons Evonik (+28bp), Schneider (+16bp) Cellnex (+16bp) ou Accor (+13bp). En revanche, des noms comme Saipem (-11bp) Pirelli (-10bp) ou Ubisoft (-8bp) ont été des détracteurs.

Au niveau des transactions, nous avons apporté la convertible Veolia 0% 2025 à l'offre de rachat de l'émetteur. Nous avons allégué Pirelli 0% 2025 et Qiagen 1% 2024 après un bon parcours depuis le début de l'année. Sur Iberdrola nous avons allégué notre position en actions pour revenir sur la convertible 2027. Maintenant en zone de convexité attractive, nous avons augmenté notre position sur la Schneider 1.625% 2031 et ouvert une nouvelle position sur l'échangeable Citi/ L'Oréal 0% 2028. Sur le primaire nous avons souscrit à la nouvelle Leg Immobilien 1% 2030 afin d'accroître notre exposition à la reprise de l'immobilier résidentiel allemand de façon convexe. Enfin, notre stratégie de protection à base de futures Eurostoxx50 a été partiellement fermée alors que les marchés se reprenaient.

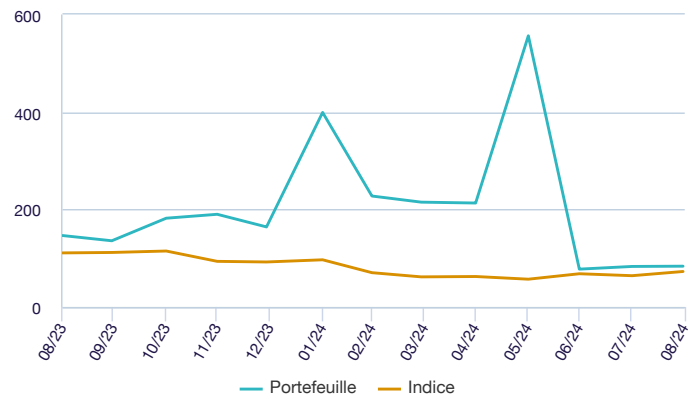
Du fait des achats réalisés, la sensibilité action du portefeuille a légèrement augmenté de 36% à 38%. Nous sommes confortables avec ce niveau qui représente un bon compromis entre convexité maximale (en théorie autour de 50%) et distance au plancher obligataire proche pour d'avantage de protection. En effet, Le gros trou d'air sur les marchés financiers au début du mois d'août a rappelé l'importance du couple convexité / protection qu'offrent les convertibles : au soir du 5 août, au plus grand du stress, les indices STOXX600 et Eurostoxx Mid Cap étaient en chute de -6% quand le fonds perdait « seulement » -1.8%.

Indicateurs de risque historique (sur 1 an glissant)

Evolution du delta action (1%) (Source : Amundi)



Evolution du spread émetteur moyen (Source : Amundi)



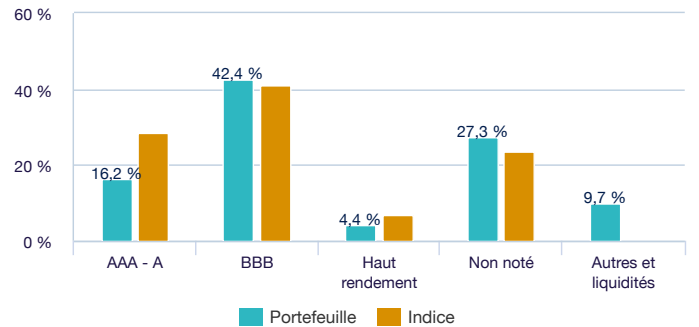
Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Répartition par classe d'actifs (Source : Amundi)

| | % d'actif | Contrib. au delta |
|-------------------|-------------|-------------------|
| Convertibles | 90,26% | 34,78% |
| Actions | 4,82% | 4,82% |
| Options / futures | 0,00% | -1,65% |
| Cash et assimilés | 4,92% | 0,00% |
| Total | 100% | 37,95% |

| | Portefeuille | Indice |
|-----------------------------|--------------|--------|
| Nombre de convertibles | 39 | 45 |
| Nombre d'émetteurs | 33 | 38 |
| Nombre de stratégies option | - | - |

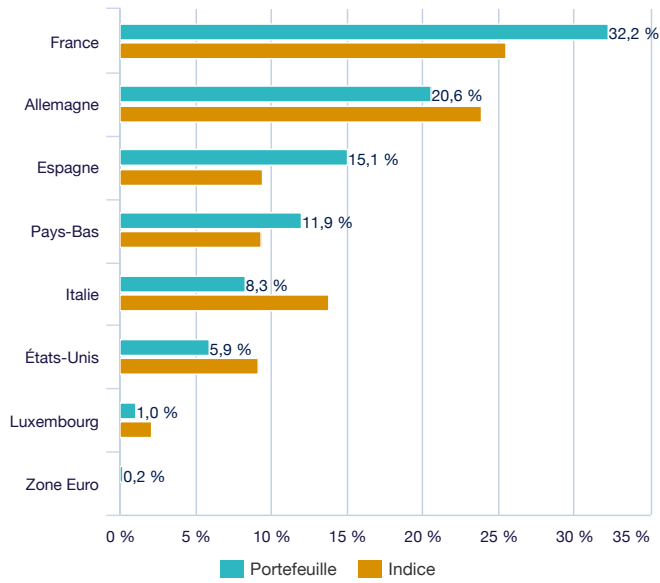
Répartition par notations (Source : Amundi)



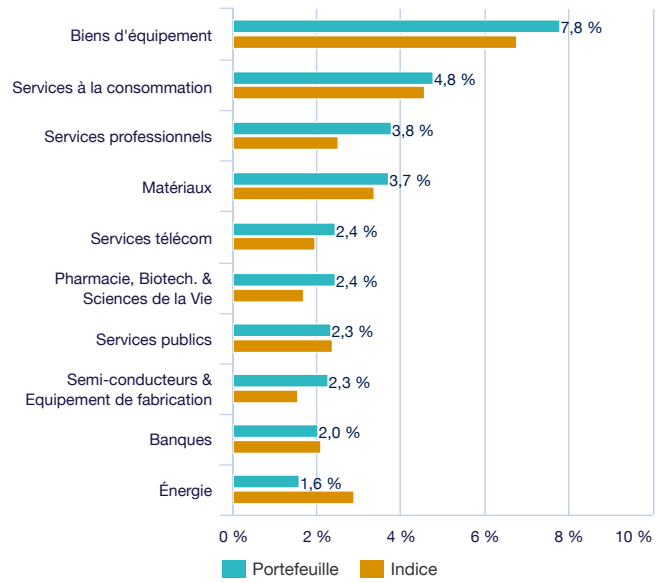
La catégorie « Autres et liquidités » correspond à la proportion de cash et d'actions détenus par le fonds.

OBLIGATAIRE ■

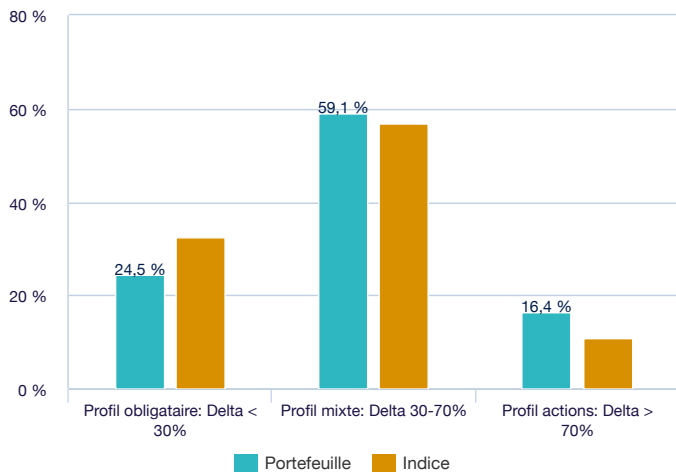
Top 10 Pays émetteurs (Source : Amundi)



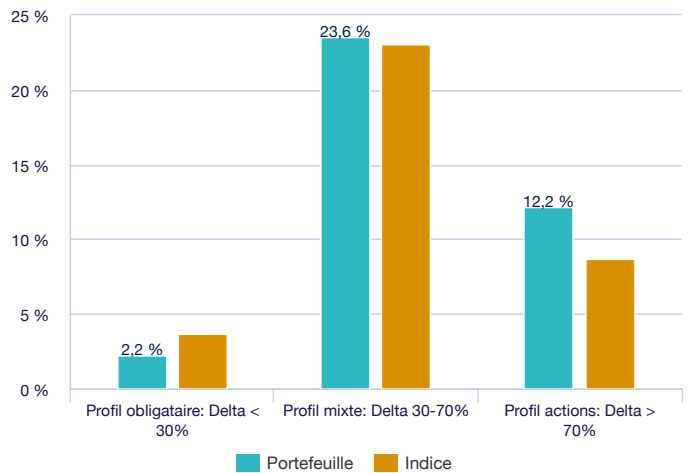
Principales allocations sectorielles (contribution au delta, Source : Amundi)



Répartition par profil (en % d'actif, Source : Amundi) *



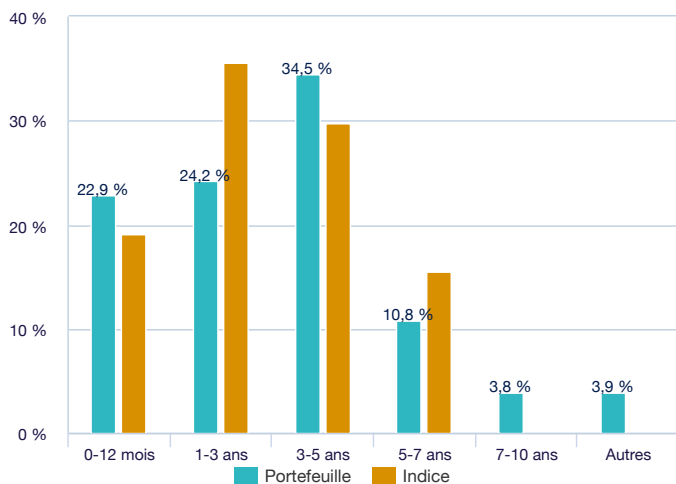
Répartition par profil (contribution au delta, Source : Amundi) *



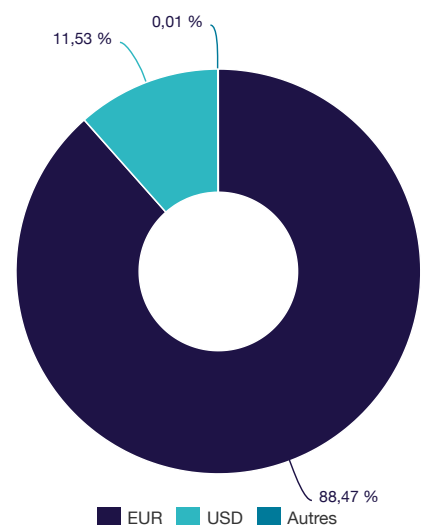
* Répartition des instruments par profil obligatoire, mixte ou actions selon le niveau du delta relatif aux seuils de 30% et 70%.

* Répartition des instruments par profil obligatoire, mixte ou actions selon le niveau du delta relatif aux seuils de 30% et 70%.

Répartition par maturités (Source : Amundi)



Répartition par devises (couvert du risque de change, source : Amundi)



La catégorie « Autres et liquidités » correspond à la proportion de cash et d'actions détenus par le fonds.

OBLIGATAIRE ■

Principales lignes en portefeuille (Source : Amundi)

Principales lignes convertibles (en % d'actif) - Top 10 (source : Amundi)

| | % d'actif |
|---|---------------|
| SCHNEIDER ELEC 1.97% 11/30 CV | 5,17% |
| CELLNEX 0.5% 07/28 CV | 4,77% |
| UBISOFT 2.875% 12/31 CV | 4,44% |
| RAG / EVONIK 2.25% 11/30 CV | 4,40% |
| SAFRAN 0% 04/28 CV | 4,40% |
| STMICROELECTRONICS 0% 08/27 CV | 4,23% |
| WENDEL / BUREAU VERITAS 2.625% 03/26 CV | 4,21% |
| AMADEUS 1.50% 04/25 CV REGS | 4,04% |
| CELLNEX 0.75% 11/31 CV | 3,84% |
| LEG IMMOBILIEEN AG 0.40% 06/28 CV | 3,55% |
| Total Top 10 | 43,06% |

Principales contributions au delta par sous-jacent - Top 10 (Source : Amundi)

| | Contrib. au delta |
|---|-------------------|
| AMADEUS 1.50% 04/25 CV REGS | 3,31% |
| SAFRAN 0% 04/28 CV | 3,00% |
| SCHNEIDER ELEC 1.97% 11/30 CV | 2,83% |
| RAG / EVONIK 2.25% 11/30 CV | 2,42% |
| BNP PARIBAS 0% 05/25 CV | 2,04% |
| QIAGEN NV 1% 13/11/24 CV | 1,86% |
| WENDEL / BUREAU VERITAS 2.625% 03/26 CV | 1,68% |
| SPIE SA 2% 01/28 CV | 1,44% |
| PIRELLI & C SPA 0% 12/25 CV | 1,38% |
| ACCOR SA 0.7% 12/27 CV | 1,31% |
| Total Top 10 | 21,28% |

Principaux achats / ventes sur le mois (Source : Amundi)

Achats (Source : Amundi)

| | Montant | Poids |
|-------------------------------|---------------------|--------------|
| LEG IMMO 1% 09/30 CV | 1 300 000,00 | 0,64% |
| SCHNEIDER 1.625% 06/31 EUR CV | 1 028 707,13 | 0,51% |
| Total | 2 328 707,13 | 1,15% |

Ventes (Source : Amundi)

| | Montant | Poids |
|--------------------|----------------------|---------------|
| VEOLIA 0% 01/25 CV | -6 561 936,72 | -3,25% |
| Total | -6 561 936,72 | -3,25% |

Renforcements de lignes (Source : Amundi)

| | Montant | Poids |
|--------------------------|-------------------|--------------|
| IBERDROLA 0.80% 12/27 CV | 849 291,37 | 0,42% |
| Total | 849 291,37 | 0,42% |

Allègements de lignes (Source : Amundi)

| | Montant | Poids |
|-----------------------------|--------------------|---------------|
| PIRELLI & C SPA 0% 12/25 CV | -949 950,00 | -0,47% |
| Total | -949 950,00 | -0,47% |

OBLIGATAIRE ■

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

| | |
|---|---|
| Forme juridique | Fonds Commun de Placement (FCP) de droit français |
| Société de gestion | Amundi Asset Management |
| Dépositaire | CACEIS Bank |
| Date de création de la classe | 20/12/2013 |
| Devise de référence de la classe | EUR |
| Classification AMF | Non applicable |
| Affectation des sommes distribuables | Capitalisation |
| Code ISIN | FR0011660869 |
| 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 12:00 |
| Date de valeur rachat | J+1 |
| Date de valeur souscription | J+1 |
| Frais d'entrée (maximum) | 2,00% |
| Frais de gestion directs annuels maximum | 1,50% TTC |
| Frais de gestion indirects annuels maximum | - |
| Commission de surperformance | Oui |
| Commission de surperformance (% par an) | 20,00 % |
| Frais de sortie (maximum) | 0,00% |
| Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation | 1,57% |
| Durée minimum d'investissement recommandée | 3 ans |
| Historique de l'indice de référence | 30/12/2022 : 100.00% REFINITIV CONVERTIBLE EUROZONE FOCUS HEDGED (EUR) 12/10/2005 : 100.00% EXANE ECI - EURO CONVERTIBLE |

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 BFT Investment Managers sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée en tête du document sauf mention contraire.

OBLIGATAIRE ■

Lexique ESG

Investissement Socialement Responsable (ISR)

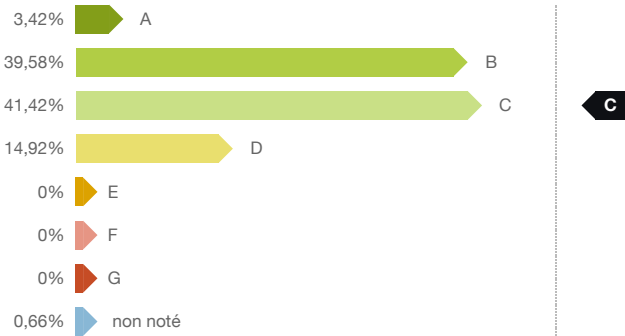
L'ISR traduit les objectifs du développement durable dans les décisions d'investissements en ajoutant les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) en complément des critères financiers traditionnels.

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.

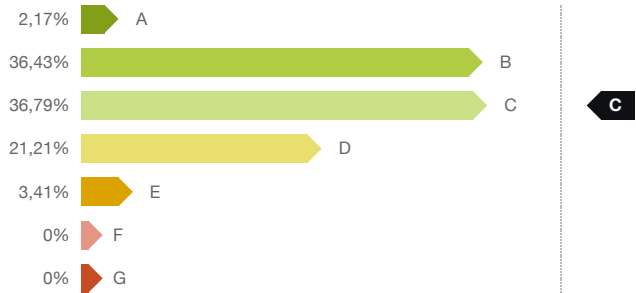
NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)

Notation Environnementale, Sociale et de Gouvernance

Du portefeuille²



De l'univers de référence³



Evaluation par critère ESG (Source : Amundi)

| | |
|---------------|---|
| Environnement | C |
| Social | C |
| Gouvernance | C |
| Note Globale | C |

Univers d'investissement ESG

100% NOMURA CONVERTIBLE EUROPE UNIVERSE

Couverture de l'analyse ESG² (Source : Amundi)

| | |
|---|--------|
| Nombre d'émetteurs | 45 |
| % du portefeuille noté ESG ² | 99,33% |

Label ISR



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.
 Pour plus d'information, vous pouvez consulter le code de transparence du fonds disponible sur les sites de la société de gestion et de l'AFG <http://www.afg.asso.fr>.

OBLIGATAIRE ■

Zoom sur des indicateurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance

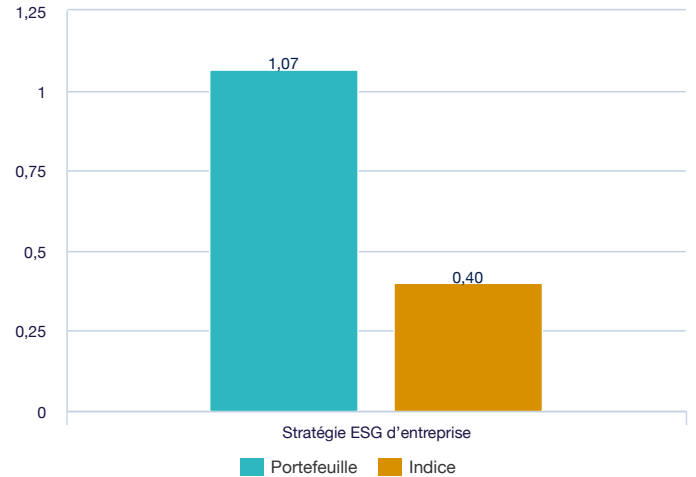
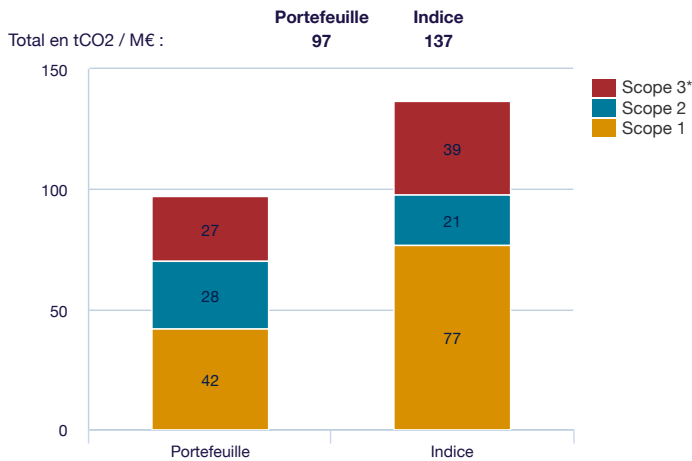
En complément de l'évaluation ESG globale du portefeuille et celle des dimensions E, S et G, le gérant utilise des indicateurs d'impact afin d'évaluer la qualité ESG du fonds sur les plans environnementaux, sociaux, de bonne gouvernance, et du respect des droits humains. A cette fin, quatre critères de performance ont été retenus et le fonds a pour objectif d'avoir un portefeuille affichant une meilleure performance que l'univers d'investissement de référence pour au moins deux de ces critères.

Environnement¹

Social²

Emissions carbone par million d'euros investis

Stratégie ESG d'entreprise



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.

Cet indicateur prend en considération l'intégration des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance dans la stratégie de l'entreprise et les procédures de fonctionnement des organes de direction. Source de données : Refinitiv.

* fournisseurs de premier rang uniquement

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 98,86% 96,24%

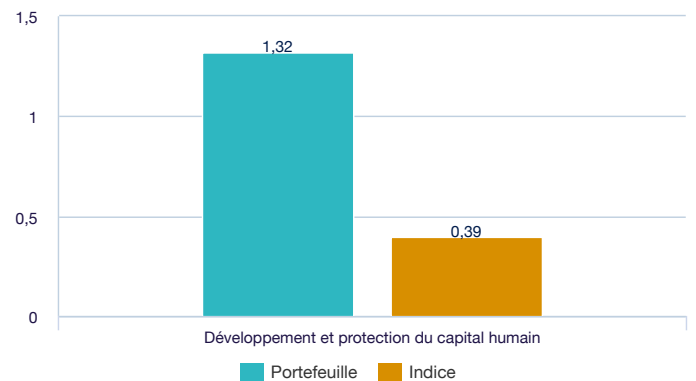
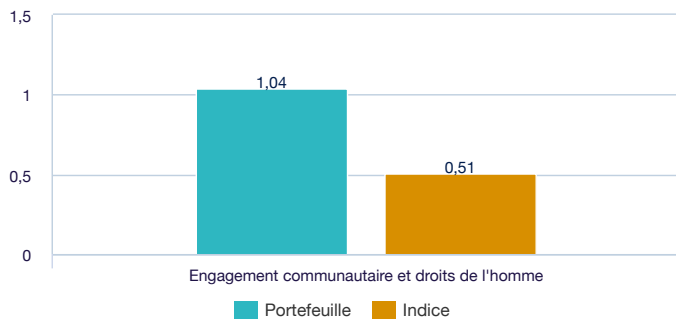
Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 98,52% 92,77%

Gouvernance⁴

Respect des droits Humains³

Engagement communautaire et droits de l'homme

Développement et protection du capital humain



Cet indicateur a pour objectif de Promouvoir le développement des communautés locales. Participer à des groupes d'initiative de l'industrie en vue de promouvoir les meilleures pratiques en lien avec l'environnement direct de l'entreprise dans les pays développés et émergents. Et assurer le respect des droits humains fondamentaux, notamment le droit à la liberté individuelle (surtout dans les pays où cela n'est pas assuré). Interdire le travail obligatoire et la discrimination. Source : Refinitiv.

Cet indicateur prend en considération l'investissement de l'entreprise dans le développement du capital humain (formation, gestion des carrières) et les conditions de travail notamment en matière de santé et de sécurité. Source de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 98,52% 90,96%

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 98,58% 93,37%

Sources et définitions

1. Indicateur Environnement / indicateur climat : Intensité en émissions carbone (en tCO₂ par million d'euros investis). Ces données 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 : Toutes les autres émissions indirectes, en amont et en aval de la chaîne de valeur. Pour des raisons de robustesse des données, Amundi a choisi d'utiliser les émissions provenant des activités en amont du scope 3 - Source : modèle EEL-O Trucost (modèle d'entrée/sortie étendu à l'environnement de Trucost).

2. Indicateur de développement et de protection du capital humain : Cet indicateur prend en considération l'investissement de l'entreprise dans le développement du capital humain (formation, gestion des carrières) et les conditions de travail notamment en matière de santé et de sécurité. Source de données : Refinitiv

3. Indicateur de l'engagement communautaire et des droits de l'Homme : Cet indicateur a pour objectif de Promouvoir le développement des communautés locales. Participer à des groupes d'initiative de l'industrie en vue de promouvoir les meilleures pratiques en lien avec l'environnement direct de l'entreprise dans les pays développés et émergents. Et assurer le respect des droits humains fondamentaux, notamment le droit à la liberté individuelle (surtout dans les pays où cela n'est pas assuré). Interdire le travail obligatoire et la discrimination. Source : Refinitiv

4. Indicateur de stratégie ESG : Cet indicateur prend en considération l'intégration des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance dans la stratégie de l'entreprise et les procédures de fonctionnement des organes de direction. Source de données : Refinitiv.