

AMUNDI CREDIT EURO - P

REPORTING

Communication
Publicitaire

31/08/2024

OBLIGATAIRE ■

Article 8 ■

Données clés (Source : Amundi)

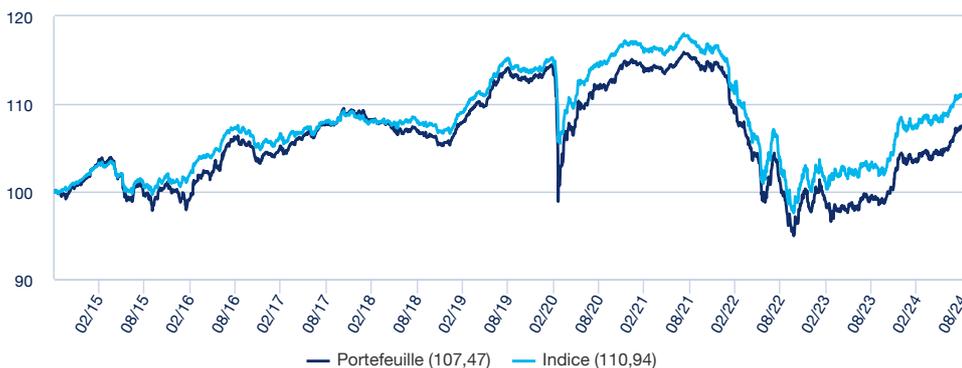
Valeur Liquidative (VL) : **151,29 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **30/08/2024**
 Actif géré : **253,80 (millions EUR)**
 Code ISIN : **FR0010775429**
 Code Bloomberg : **INDSTPC FP**
 Indice de référence :
100% BLOOMBERG EURO AGGREGATE CORPORATE (E)
 Notation Morningstar "Overall" © : **3**
 Catégorie Morningstar © : **EUR CORPORATE BOND**
 Nombre de fonds de la catégorie : **1320**
 Date de notation : **31/08/2024**

Objectif d'investissement

L'équipe de gestion cherche à surperformer le marché de l'obligataire crédit 'investment grade' de la zone euro (notation minimale BBB-). Elle se concentre prioritairement sur les sources de performance crédit de son univers de gestion : allocation crédit globale et sectorielle d'une part, choix des émetteurs et des titres d'autre part.

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	24/07/2009
Portefeuille	3,06%	0,63%	3,07%	7,91%	-6,79%	-5,81%	7,57%	50,75%
Indice	2,57%	0,30%	2,69%	7,30%	-5,42%	-3,71%	11,01%	54,95%
Ecart	0,49%	0,33%	0,37%	0,61%	-1,37%	-2,10%	-3,44%	-4,20%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Portefeuille	6,78%	-14,33%	-0,62%	1,50%	6,97%	-2,90%	4,18%	4,37%	-1,23%	8,01%
Indice	8,19%	-13,65%	-0,97%	2,77%	6,24%	-1,25%	2,41%	4,73%	-0,56%	8,40%
Ecart	-1,41%	-0,68%	0,35%	-1,28%	0,73%	-1,65%	1,76%	-0,35%	-0,67%	-0,38%

* 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.

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.

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique : **Fonds Commun de Placement (FCP)**
 Date de création de la classe : **24/07/2009**
 Eligibilité : **Compte-titres, Assurance-vie**
 Eligible PEA : **Non**
 Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
 Souscription minimum: 1ère / suivantes :
1 millième part(s)/action(s)
 Limite de réception des ordres :
Ordres reçus chaque jour J avant 12:25
 Frais d'entrée (maximum) : **1,00%**
 Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation :
1,10%
 Frais de sortie (maximum) : **0,00%**
 Durée minimum d'investissement recommandée : **3 ans**
 Commission de surperformance : **Oui**

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	3,27%	4,95%	5,98%	4,68%
Volatilité de l'indice	3,68%	5,05%	5,09%	3,94%

* 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.

OBLIGATAIRE



Hervé Boiral
Responsable Euro Crédit

Commentaire de gestion

En août 2024, les marchés financiers ont connu une volatilité significative, notamment au cours de la première moitié du mois. Cela a débuté par une forte baisse, les principaux indices chutant en raison d'une combinaison de données économiques faibles aux États-Unis et de développements mondiaux inattendus. 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. Le S&P 500 a perdu plus de 6 % au cours des premiers jours d'août, effaçant près de 3 000 milliards de dollars de valeur marchande. Cependant, au fil du mois, le sentiment du marché a commencé à s'améliorer. La Fed, sous la direction de Jerome Powell, a signalé sa volonté de baisser les taux, alors que l'inflation montrait des signes de modération—l'indice des prix à la consommation (IPC) des États-Unis s'établissait à 3,2 % et le PCE core a également diminué. Powell a souligné la volonté de la Fed d'ajuster ses politiques pour soutenir la reprise économique, ce qui a contribué à calmer les marchés et à une reprise des prix des actions plus tard dans le mois. En Europe, la BCE a fait face à des pressions similaires, l'inflation dans la zone euro étant tombée à 2,2 %, son plus bas niveau depuis 2021, ce qui a alimenté les spéculations sur de futures baisses de taux malgré la prudence de la BCE. Les tensions géopolitiques, notamment le conflit en cours en Ukraine et les troubles au Moyen-Orient, ont encore alimenté la volatilité des marchés, ces conflits posant des risques pour la stabilité économique mondiale. À la fin du mois d'août, malgré un début difficile, les principaux indices ont réussi à terminer le mois en hausse, mais le parcours a été marqué par des fluctuations importantes, reflétant la sensibilité du marché aux données économiques et aux communications des banques centrales.

En août 2024, les émissions d'obligations Investment Grade en Europe se sont élevées à 39,4 milliards d'euros, soit un montant inférieur à celui des mois plus actifs du début de l'année, tels que mars et mai. Cette baisse des émissions est typique du mois d'août en raison de la période des vacances d'été, qui entraîne traditionnellement un ralentissement de l'activité du marché. Malgré cette baisse saisonnière, les émissions cumulées depuis le début de l'année 2024 ont atteint 505,1 milliards d'euros, dépassant légèrement les niveaux records observés en 2020. À l'avenir, le marché s'attend à une augmentation significative des émissions en septembre, avec des projections d'environ 70 milliards d'euros, à mesure que l'activité reprend après la pause estivale.

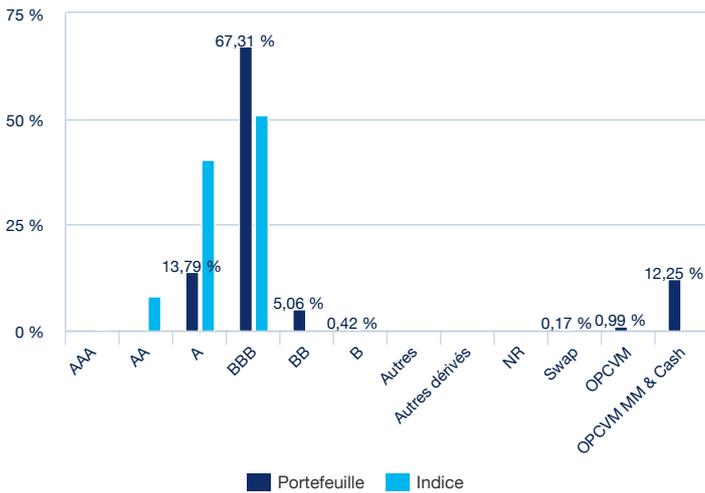
Dans ce contexte, le marché des obligations IG en euros a enregistré une performance totale de 0,30 % sur le mois et les spreads crédit se sont écartés de 7 points de base, terminant le mois à 117 points de base. Le Bund à 5 ans s'est resserré de -4 points de base, passant de 2,23 % au début du mois à 2,19 %. Les actifs risqués ont surperformé les actifs plus sûrs, en effet, les AT1 bancaires ont affiché un rendement total de 1,47 % sur le mois, suivis par les obligations hybrides avec un rendement total de 1,15 %, tandis que les obligations High Yield ont enregistré un rendement total de 1,15 % sur la même période.

Sur le mois d'août, le portefeuille a affiché une performance totale de 0.66%, au-dessus de son indice de référence qui se situe à 0.30%. Bien que le portefeuille ait souffert de l'écartement des spreads de crédit, avec un bêta en légère hausse aux alentours de 1.40, celui-ci surperforme son benchmark grâce à une bonne allocation sectorielle, et notamment grâce à sa surpondération des immobilières et des subordonnées, qui affichent une bonne performance sur le mois. La modified duration a fortement baissé, celle-ci passant de 4.80 à 4.19, et le portefeuille se situe désormais en sous sensibilité (-0.06 par rapport au benchmark). Nous maintenons notre position de normalisation de la courbe des taux avec notre stratégie de pontification, surpondérant le 2Y et sous-pondérant les maturités longues. Cette stratégie a bénéficié au portefeuille compte tenu du bull steepening de la courbe (-14bps sur 2Y, stable sur 10Y). Nous sommes restés très sélectifs sur le marché primaire. Parmi les émissions primaires nous avons notamment investi sur BNP FRN 2034, Federation des Caisses Desjardins 2029 et IMCD 2030. Nous avons vendu en face de ces achats les primaires des mois précédents qui avaient bien performé ou des émissions comme CMA CGM 2029 et Leasys 2028.

Les perspectives futures du marché du crédit européen restent positives avec la baisse de l'inflation et les baisses de taux prévues par la BCE soutenant les valorisations des obligations. Les obligations IG à court et moyen terme sont particulièrement privilégiées en raison de la baisse anticipée des rendements. La solidité des bilans des entreprises et les faibles taux de défaut renforcent encore l'attrait des obligations IG, bien que des risques tels qu'une inflation persistante ou des tensions géopolitiques peuvent resurgir. Dans l'ensemble, les obligations IG devraient offrir des rendements solides dans un environnement économique en voie de stabilisation.

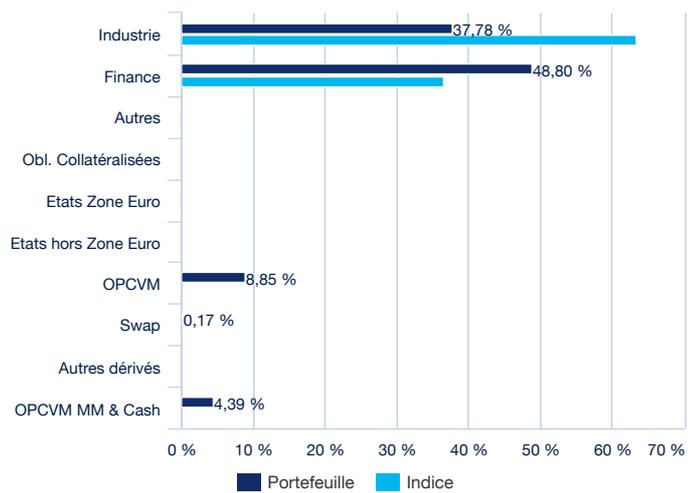
Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Répartition par notations (Source : Amundi) *



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

Répartition par secteurs (Source : Amundi) *



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

Indicateurs (Source : Amundi)

	Portefeuille	Indice
Sensibilité ¹	4,23	4,26

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

Avertissement

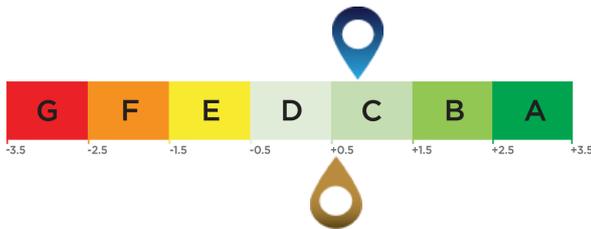
Document simplifié et non contractuel, destiné à être remis exclusivement aux porteurs de parts. Les caractéristiques principales du fonds sont mentionnées dans sa documentation juridique, disponible sur le site de l'AMF ou sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation 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 en tête du document sauf mention contraire.

©2024 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 : [Morningstar Ratings Infographic 2023.pdf](#)

OBLIGATAIRE ■

NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)

Notation Environnementale, Sociale et de Gouvernance

Univers d'investissement ESG: 100% BLOOMBERG EURO AGGREGATE CORPORATE (E)

Score du portefeuille d'investissement: 0,81

Score de l'univers d'investissement ESG¹: 0,54

Couverture ESG (source : Amundi) *

	Portefeuille	Univers d'investissement ESG
Pourcentage avec une notation ESG Amundi ²	96,27%	99,49%
Pourcentage pouvant bénéficier d'une notation ESG ³	96,83%	99,92%

* Titres notables sur les critères ESG. Le total peut être différent de 100% pour refléter l'exposition réelle du portefeuille (prise en compte du cash).

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). L'obtention de cette notation par le compartiment ne signifie pas que celui-ci réponde à vos propres objectifs en matière de durabilité.

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.

© 2024 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.