# AMUNDI SHORT TERM CREDIT - P

REPORTING

Communication Publicitaire

**31/03/2024**

OBLIGATAIRE ■ Article 8 ■

## Données clés (Source : Amundi)

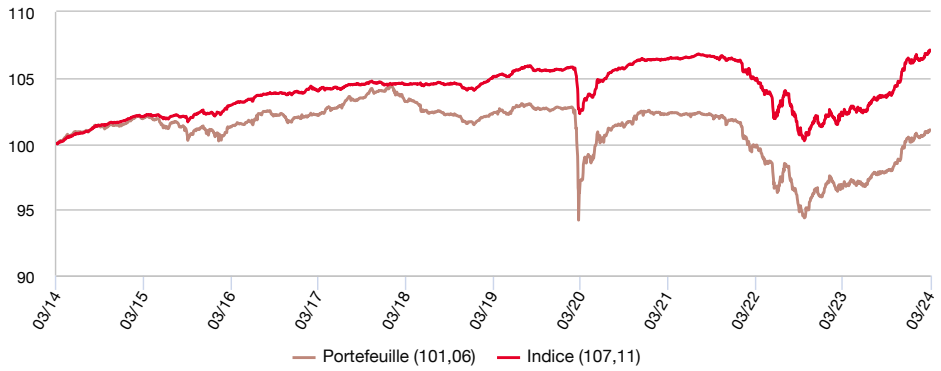
Valeur Liquidative (VL) : **109,80 ( EUR )**
Date de VL et d'actif géré : **28/03/2024**
Actif géré : **45,36 ( millions EUR )**
Code ISIN : **FR0011099712**
Code Bloomberg : **SGOBCRP FP**
Indice de référence :
**BARCLAYS EURO AGGREGATE CORPORATE 1-3 YEARS**

## Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du FCP est de surperformer son indice de référence, le Barclays Capital Euro Corporate 1-3 ans, sur la durée de placement recommandée par une exposition aux produits de taux, après prise en compte des frais courants.

## 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 29/12/2023 | 1 mois 29/02/2024 | 3 mois 29/12/2023 | 1 an 31/03/2023 | 3 ans 31/03/2021 | 5 ans 29/03/2019 | 10 ans 31/03/2014 | Depuis le 08/09/2011 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Portefeuille** | 0,55% | 0,44% | 0,55% | 4,36% | -1,20% | -1,25% | 1,06% | 9,80% |
| **Indice** | 0,61% | 0,61% | 0,61% | 4,77% | 0,65% | 1,94% | 7,10% | 18,27% |
| **Ecart** | -0,06% | -0,17% | -0,06% | -0,41% | -1,85% | -3,19% | -6,04% | -8,47% |

### Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

| | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Portefeuille** | 4,74% | -5,71% | -0,66% | -0,28% | 1,06% | -2,26% | 1,97% | 0,94% | -0,38% | 1,69% |
| **Indice** | 5,11% | -4,78% | 0,03% | 0,69% | 1,34% | -0,24% | 0,52% | 1,56% | 0,59% | 2,38% |
| **Ecart** | -0,37% | -0,93% | -0,68% | -0,97% | -0,28% | -2,02% | 1,45% | -0,63% | -0,98% | -0,69% |

* 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)*

1 **2** 3 4 5 6 7

Risque le plus faible — Risque le plus élevé

⚠ L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous gardez le produit pendant > 2 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 : **08/09/2011**
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 12:00**
Frais d'entrée (maximum) : **2,00%**
Frais courants : **0,97% ( prélevés )**
Frais de sortie (maximum) : **0,00%**
Durée minimum d'investissement recommandée : **> 2 Ans**
Commission de surperformance : **Oui**

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

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|---|---|---|---|---|
| **Volatilité du portefeuille** | 1,66% | 3,01% | 3,39% | 2,46% |
| **Volatilité de l'indice** | 1,70% | 2,39% | 2,37% | 1,70% |

* 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.

# AMUNDI SHORT TERM CREDIT - P

REPORTING

Communication Publicitaire
**31/03/2024**

OBLIGATAIRE ■

## Commentaire de gestion

Le mois de mars a débuté avec le recul de l'inflation en Zone Euro porté notamment par l'Allemagne et la France. Le chiffre publié ressort à 2.6% en février contre 2.8% le mois précédent. En Allemagne, l'inflation sur un an recule (de 2.9% à 2.5% en février) et ressort en baisse par rapport aux prévisions (2.6%). De même pour la France qui passe sous la barre des 3% pour la première fois depuis début 2022, avec 2.9% contre 3.1% le mois précédent.
Bien que toujours au-dessus des 2% souhaités, la tendance en Zone Euro est à la baisse progressive et permet ainsi à la BCE d'être davantage optimiste sur ses prévisions. Cette dernière les a revus en les ramenant de 2.7% à 2.3% pour 2024 et estime atteindre son objectif de 2% en 2025.
Lors de sa réunion du 7 mars, la BCE a décidé de maintenir ses taux inchangés pour la quatrième fois consécutive. Christine Lagarde a souligné la progression faite sur l'inflation mais a estimé que cela n'est pas suffisant pour entamer la baisse de taux et souhaite attendre davantage de données avant de se prononcer. Les chiffres de juin seront donc très attendus et déterminants avant toute action. Aujourd'hui, le consensus s'oriente vers une première baisse de taux en juin 2024.

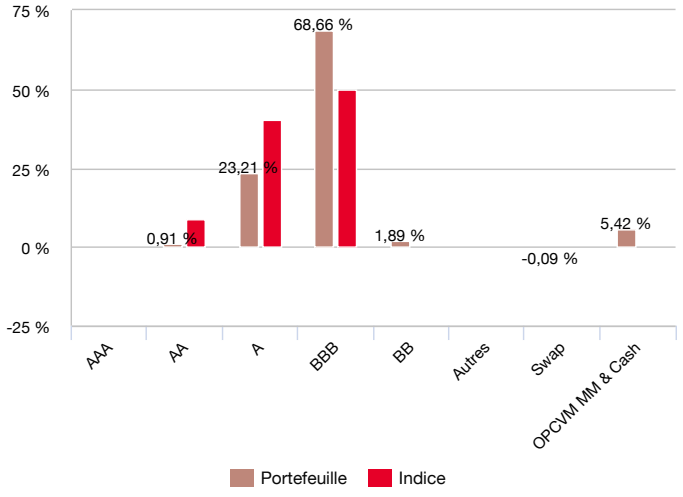
Outre Atlantique, l'inflation augmente légèrement et passe à 3.2% en février contre 3.1% le mois précédent. Toutefois, hors énergie et alimentation, l'inflation sous-jacente recule (de 3.9% à 3.8%) principalement portée par les services.
Les derniers chiffres d'inflation ne permettent toujours pas à la FED de baisser les taux, Jerome Powell a décidé de laisser les taux inchangés pour la cinquième fois consécutive car les progrès réalisés ne sont pas ancrés. D'autant plus que l'économie américaine s'est montrée robuste avec des indicateurs solides. Le PIB américain a été revu à la hausse passant de 3.2% à 3.4% au dernier trimestre 2023, ce qui a rassuré la banque centrale américaine et confirmé qu'il n'est pas urgent de baisser les taux pour le moment.
En Zone Euro, le PIB est resté stable durant le quatrième trimestre 2023 et l'emploi a augmenté de +0.3%. D'après les dernières estimations, le PIB de la zone euro devrait croître progressivement passant à 0,6 % en 2024, à 1,5 % en 2025 et 1,6 % en 2026.

Enfin, autre chiffre qui aura marqué le mois de mars en Zone Euro, la publication du déficit public français pour l'année 2023 qui s'élève à 154 Mds € (soit 5.5% du PIB contre 4.9% en 2022). Le gouvernement a lancé un plan d'urgence pour réduire le déficit budgétaire à 4.4% du PIB et table sur une réduction à 2.7% du PIB d'ici 2027. L'attention se porte désormais sur les agences de notation qui pourraient dégrader la note « AA » de la France et aurait un impact sur le coût de ses emprunts. D'autant plus que Moody's a jugé « improbable » l'objectif de réduction énoncé par la France et se prononcera officiellement fin avril sur la note de la dette française.
Dans ce contexte, on observe une légère baisse des taux. Le taux à 10 ans américain termine le mois de mars à 4.20%, soit -5 points de base (pdb) par rapport au mois précédent. De même pour la Zone Euro, avec le taux à 10 ans français qui ressort fin mars à 2.81% (-7 pdb) tandis que le Bund allemand affiche 2.30% (-11 pdb).

Les spreads de crédit ont continué à se resserrer se rapprochant des plus bas niveaux de 2021. Le marché reste très dépendant des indicateurs macro-économiques et surveille attentivement les dernières mesures prises par les banques centrales.
Dans ce contexte, l'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate 1-3 a affiché une performance positive de 0.25% et une surperformance de 0.61%. L'ensemble des secteurs ont surperformé, mais le secteur des financières est en tête (performance relative de +68 bps) contre les dettes industrielles
En début de mois, nous avons largement augmenté la surpondération de l'exposition crédit pour atteindre un DTS de 150 au-dessus de l'indice de référence en priorisant les maturités 3 ans. Sur la sensibilité, nous avons maintenu un niveau autour de 1.70.
Notre perspective de crédit reste positive, malgré les inquiétudes sur la manière dont le rythme et la trajectoire de la désinflation pèseront sur l'économie, le calendrier de la politique monétaire et l'impact sur les fondamentaux des entreprises de taux élevés à plus long terme. Nous conservons notre préférence pour les financières, en nous concentrant plus particulièrement sur la dette subordonnée. La classe d'actif Euro Crédit reste attrayante avec des rendements supérieurs à 3,5 % dans l'espace IG et des fondamentaux solides, ce qui attire de nouveaux flux d'investisseurs et donne de la pression pour un resserrement des spreads.
Notre vision constructive du crédit se reflète par un bêta de 1,30. Nous avons modifié tactiquement la duration de nos portefeuilles pour devenir légèrement long et nous avons migré d'une exposition longue aux swaps spreads à 5 ans à une exposition aux swaps à 2 ans. Nous maintenons notre stratégie de normalisation de la courbe des taux en surpondérant le segment court de la courbe et en sous-pondérant la partie longue.

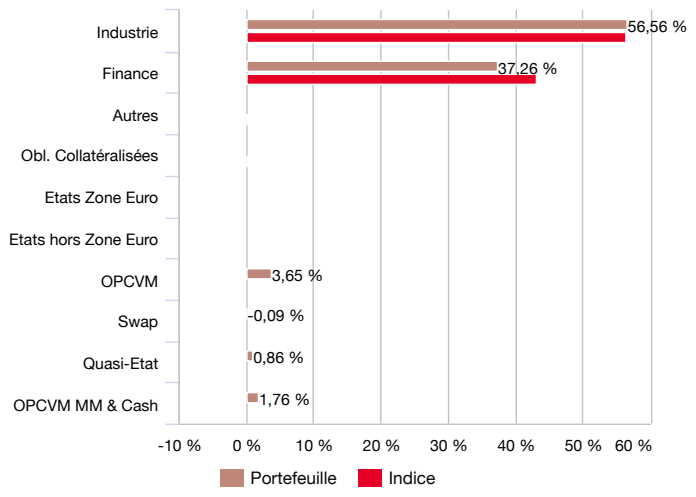
## Composition du portefeuille (Source : Amundi)

### 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] | 1,73 | 1,72 |

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

# AMUNDI SHORT TERM CREDIT - P

REPORTING

Communication Publicitaire
**31/03/2024**

OBLIGATAIRE ■

## 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.

# AMUNDI SHORT TERM CREDIT - P

REPORTING

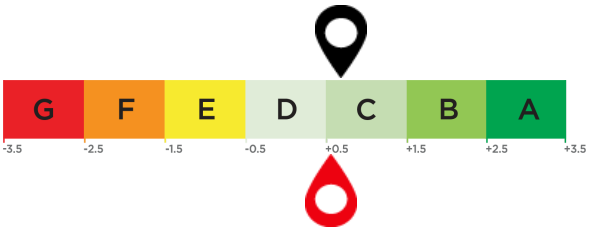
Communication Publicitaire
**31/03/2024**

OBLIGATAIRE ■

## NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

## Univers d'investissement ESG: BARCLAYS EURO AGGREGATE CORPORATE 1-3 YEARS




**Score du portefeuille d'investissement:** 0,67

**Score de l'univers d'investissement ESG[1]:** 0,55

## Couverture ESG (source : Amundi)

| | Portefeuille | Univers d'investissement ESG |
|---|---|---|
| **Pourcentage avec une notation ESG Amundi[2]** | 99,22% | 99,46% |
| **Pourcentage pouvant bénéficier d'une notation ESG[3]** | 100,31% | 99,99% |

## 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'Amundi[4], 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 globle) 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.