

AMUNDI REVENUS - Mensuels

REPORTING

Communication
Publicitaire

29/02/2024

DIVERSIFIÉ ■

Article 8 ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **84,59 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **29/02/2024**
 Actif géré : **64,97 (millions EUR)**
 Code ISIN : **FR0012635647**
 Code Bloomberg : **AMURME FP**
 Indice de référence : **Aucun**
 Notation Morningstar "Overall" © : **4**
 Catégorie Morningstar © :
EUR CAUTIOUS ALLOCATION - GLOBAL
 Nombre de fonds de la catégorie : **2237**
 Date de notation : **31/01/2024**

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 2024, le revenu distribué sera de 4,50€ 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.

Indicateur de risque (Source : Fund Admin)



Risque le plus faible

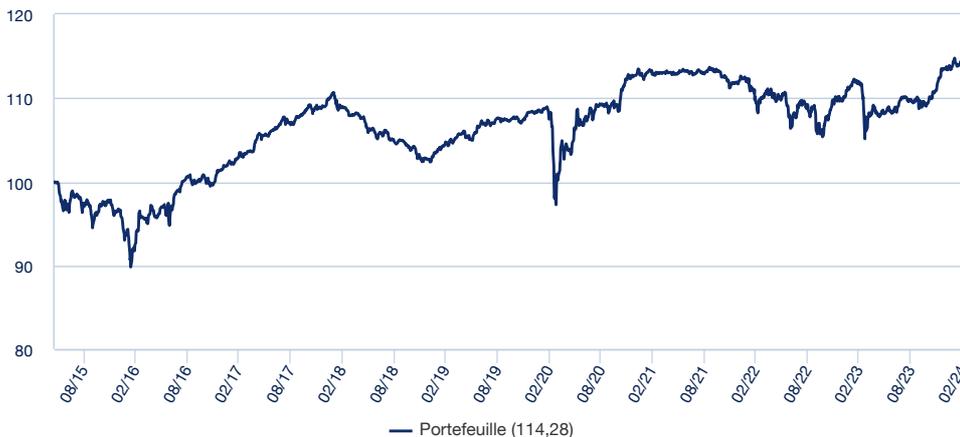
Risque le plus élevé

⚠ L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous gardez le produit pendant 4 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.

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

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



Performances annualisées * (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	29/12/2023	31/01/2024	30/11/2023	28/02/2023	26/02/2021	28/02/2019	18/05/2015
Portefeuille	0,74%	-0,43%	2,48%	2,22%	0,42%	1,75%	1,53%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Portefeuille	3,51%	-2,18%	-0,58%	3,93%	5,58%	-5,78%	7,48%	4,92%	-	-

* Source : Fund Admin. 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. 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.

Indicateurs portefeuille global (Source : Fund Admin)

Sensibilité ¹	2,68
Nombre de lignes	357

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	4,80%	4,27%	5,27%
Ratio de sharpe	-0,27	-0,16	0,26

Indicateurs portefeuille obligataire (Source : Amundi)

Nombre de lignes	227
Taux Moyen	4,55%
Exposition obligations	83,55%

Stratégies de diversification

- Actions internationales Haut Rendement
- Gestion active de devises

Calendrier de coupons (Source : Fund Admin)

Date **	Montant annoncé	Statut
19/01/2024	0,3825 €	Versé
16/02/2024	0,3825 €	Versé
15/03/2024	0,3825 €	-
19/04/2024	0,3825 €	-
17/05/2024	0,3825 €	-
21/06/2024	0,3825 €	-
19/07/2024	0,3825 €	-
16/08/2024	0,3825 €	-
20/09/2024	0,3825 €	-
18/10/2024	0,3825 €	-
15/11/2024	0,3825 €	-
20/12/2024	0,3825 €	-
Cumul	4,5 €	-

** Date de détachement prévisionnelle

DIVERSIFIÉ ■

**Isabelle Vic Philippe**

Head of Euro Rates & Inflation

**Olivier Peythieu**

Fixed Income Portfolio Manager

Commentaire de gestion

Stoïques, les banques Centrales ont réaffirmé leur ton prudent et rappelé aux marchés qu'elles attendront un ralentissement de l'inflation vers 2% avant de baisser les taux. Dans cet environnement, les taux ont évolué à la hausse.

Les marchés obligataires restent sous l'influence de l'évolution de l'inflation et de ses déterminants. Les publications sont appréciées tant en absolu qu'en relatif en scrutant le rythme de décélération d'un mois sur l'autre. Ainsi, aux Etats-Unis, elle s'établit à 3,1% en janvier contre 3,4% le mois précédent. L'inflation américaine reste sur un rythme soutenu et portée par les services, le logement et les soins médicaux. Bien qu'en baisse, ce résultat a dépassé les anticipations et engendré une envolée des taux longs américains, ainsi que sur la trajectoire future des taux. Et ce d'autant plus que l'économie américaine reste robuste : le PMI Manufacturier ressort à 50,3 en janvier, atteignant son plus haut niveau depuis plus d'un an. De même pour le secteur des services, dont l'indice atteint 52,9 contre 51,4 le mois précédent. Le marché du travail américain s'est également montré résilient avec 353 000 emplois créés en janvier.

En Zone Euro, l'inflation s'établit à 2,8% en janvier contre 2,9% le mois précédent et les indicateurs d'activité s'améliorent : le PMI Manufacturier augmente à 46,6 (44,4 le mois précédent), son plus haut niveau depuis dix mois mais indique toujours une contraction de l'activité. Concernant l'indice PMI pour le secteur des services, il est en baisse passant de 48,8 à 48,4 en janvier.

Dans cet environnement où l'inflation décélère, mais à un rythme plus lent qu'anticipé, la patience est désormais de mise pour les banquiers centraux, un assouplissement précoce présentant plus de risques notamment pour la Réserve fédérale. La BCE scrute les évolutions de salaires dont la tendance ne s'infléchit pas encore clairement, même si elle ralentit pour la première fois depuis 18 mois, passant de +4,7% le trimestre précédent à +4,5%.

Dans ce contexte, les taux ont été orientés à la hausse : le 2 ans américain termine le mois à 4,62%, en hausse de 41 pb, tandis que le 10 ans atteint 4,25%, soit +34 pb, dans un mouvement d'aplatissement de 7 pb. La tendance est identique en zone Euro : le 2 ans allemand termine le mois à 2,90%, en hausse de 47 pb, tandis que le 10 ans atteint 2,41%, soit +24 pb, dans un mouvement d'aplatissement de 23 pb. L'environnement reste porteur pour les actifs risqués, et a permis le resserrement des primes : l'écart BTP/Bund s'est resserré de 13 pb, à 142 pb. En « sympathie », le spread espagnol baisse de 5 pb à 87 pb et le spread portugais de 8 pb à 70 pb. Le resserrement est également marqué sur le Crédit, le scénario de soft landing se renforçant aux Etats-Unis. Ainsi, le Crédit IG se resserre de 10 pb (à 121 pb), et cristallise une surperformance mensuelle de 47 pb par rapport aux emprunts d'État de même échéance, pour une surperformance cumulée sur l'année de 92 pb. Le rattrapage des Financières se poursuit, avec un resserrement de 14 pb des Financières contre 6 pour les Corporates ; et au sein des actifs les plus risqués, le High-Yield affiche une nouvelle performance élevée, entamée fin octobre, avec un resserrement de 29 pb.

Les performances sont également positives sur les marchés Actions, avec un rattrapage du marché chinois dont l'indice MSCI China gagne 8,55%. Les indices américains progressent sur l'anticipation d'une économie toujours plus résiliente en 2024, avec +5,17% pour le S&P 500 et +5,29% pour le Nasdaq 100. Les marchés européens ferment la marche, le MSCI EMU s'adjugeant +3,24%, l'Euro Stoxx 50 +4,93% (contre +0,66% pour l'Euro Stoxx Banques).

Impacté par la hausse des rendements, le portefeuille a fait preuve de résistance grâce à la performance des actifs risqués. La strate actions a ainsi contribué positivement, l'ensemble des positions longues ayant affiché une contribution positive, partiellement amputé par la position short S&P. Concernant les actifs obligataires, la contribution a été négative : la position de pentification de courbe (2 ans plutôt que 5 ans et 10 ans plutôt que 30 ans) et l'exposition au risque de taux n'ont été que partiellement compensées par l'exposition Crédit, qui représentait 84% de l'actif à fin février, en particulier via sa strate d'obligations subordonnées, 57% de l'actif, et les obligations convertibles contingentes (Cocos) financières avec 25% de l'actif. Au final, la valeur de part du fonds recule de -0,35% sur le mois.

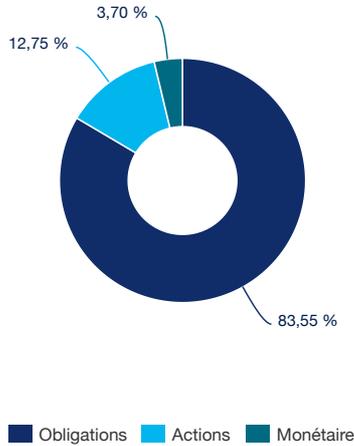
Concernant le profil ESG du fonds, qui est classé en catégorie SFRD 8, son score ESG de 0,56 à fin février est resté nettement supérieur à celui de son univers de référence.

Avec la révision des anticipations déjà réalisée, le taux terminal s'établit un peu au-delà de 2,25%, ce qui semble plus en phase avec les indications de certains gouverneurs de la BCE et les mesures de taux neutre.

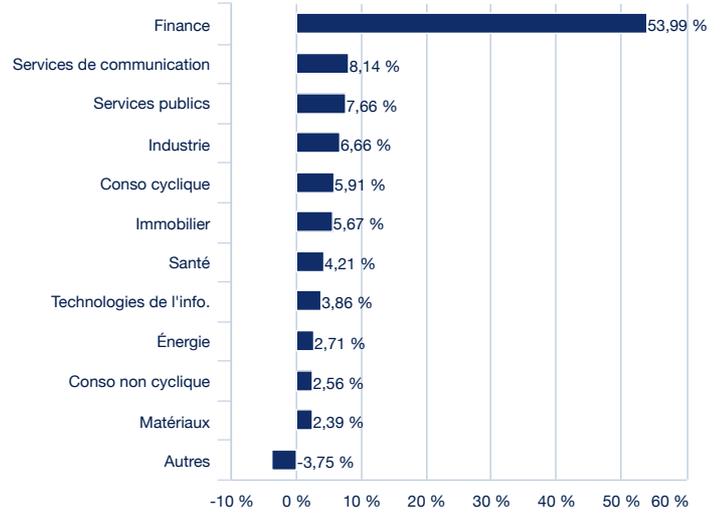
DIVERSIFIÉ ■

Composition du portefeuille - Allocation d'actifs (Source : Amundi)

Répartition d'actifs (source : Amundi)



Analyse par secteur (Source : Amundi)

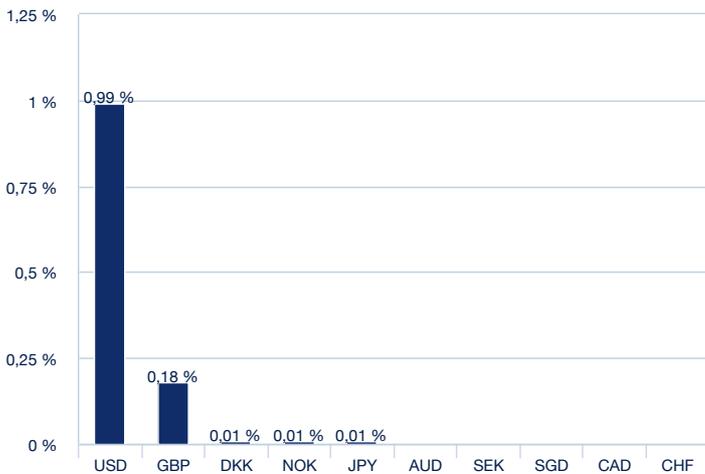


Principaux émetteurs (hors OPC) (Source : Amundi) *

Émetteur	Secteur	% d'actif
CAIXABANK SA	Finance	4,39%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	Finance	3,74%
INTESA SANPAOLO SPA	Finance	2,98%
HSBC HOLDINGS PLC	Finance	2,80%
BNP PARIBAS SA	Finance	2,62%
BARCLAYS PLC	Finance	2,60%
ELECTRICITE DE FRANCE SA	Services publics	2,57%
CREDIT AGRICOLE SA	Finance	2,55%
DEUTSCHE BANK AG	Finance	2,28%
ITRAXX EUR GENERIQUE	-	-4,37%

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

Principales expositions de change hors euro (Source : Amundi)



Les dix principales expositions de change hors euro en valeur absolue

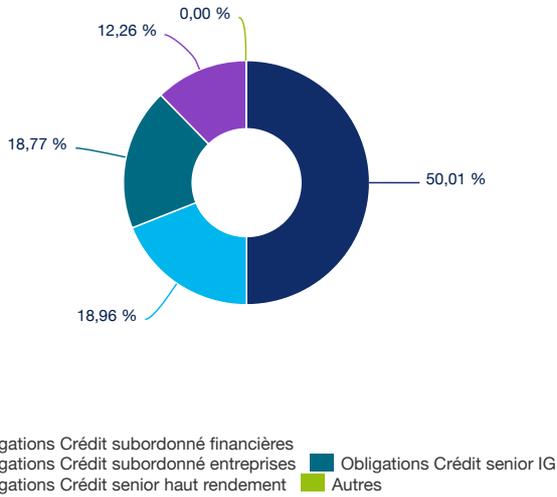
Exposition en euro (Source : Amundi)

EUR 98,76%

DIVERSIFIÉ ■

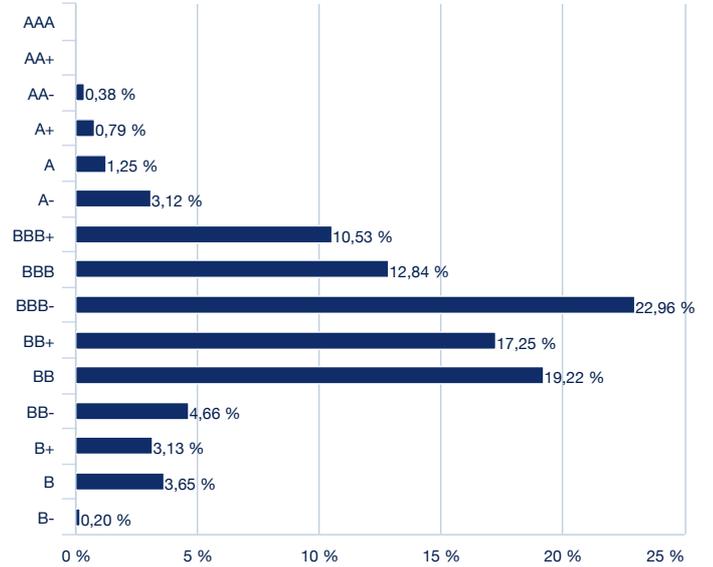
Composition du portefeuille – Poche obligations (Source : Amundi)

Répartition par type d'émetteur de la poche obligations (Source : Amundi) *



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

Répartition par notation des émissions de la poche obligations (Source : Amundi)

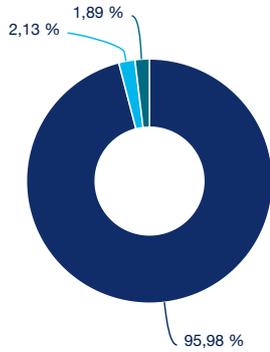


Rating médian calculé des trois agences de notation de crédit: Fitch, Moody's et Standard & Poor's

DIVERSIFIÉ ■

Composition du portefeuille – Poche actions (Source : Amundi)

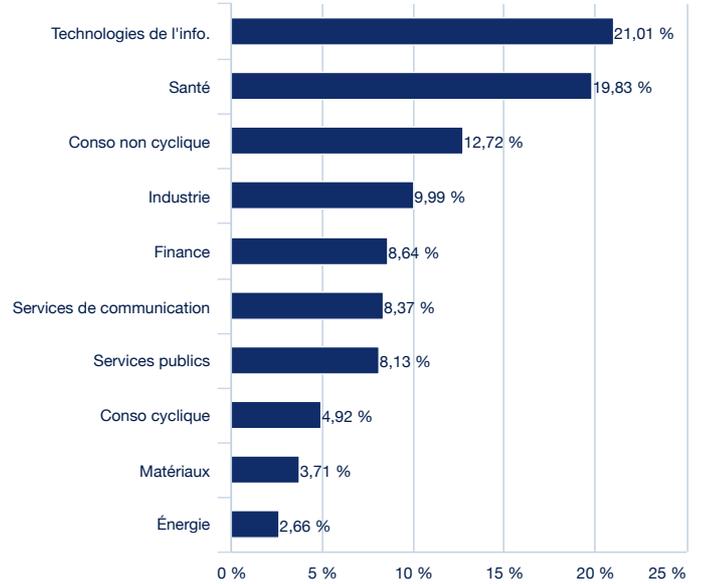
Répartition géographique de la poche actions (Source : Amundi)



■ Amérique du nord ■ Zone Euro ■ Europe ex-EMU

En % de la poche actions, rebasée à 100%

Répartition sectorielle de la poche actions (Source : Amundi)



DIVERSIFIÉ ■

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 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	FR0012635647
Code Reuters	-
Code Bloomberg	AMURME 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	1,08% (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 en tête du document sauf mention contraire.

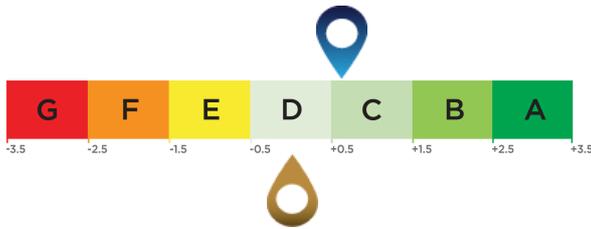
©2023 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ici : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou redistribuées ; et (3) ne sont pas garanties d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs 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](#)

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: 0,61

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	94,32%	100,00%
Pourcentage pouvant bénéficier d'une notation ESG ³	95,11%	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). 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.

© 2023 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.