

ETOILE OBLIG OPPORTUNITES

REPORTING

Communication
Publicitaire

31/01/2024

OBLIGATAIRE ■

Article 8 ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **87,55 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **31/01/2024**
Actif géré : **95,69 (millions EUR)**
Code ISIN : **FR0012951101**
Indice de référence : **Aucun**
Commercial : **Khadidiatou Ndiaye**
N° de téléphone : **+33 1 76 33 04 89**

Objectif d'investissement

Investir dans un fonds qui recherche une performance positive, quelle que soit l'évolution des taux d'intérêt européens.
Le gérant sélectionne en fonction de ses convictions des titres de toutes maturités, d'émetteurs souverains, publics ou privés principalement européens. Il dispose d'une grande latitude pour fixer la sensibilité du portefeuille afin de permettre au fonds de pouvoir tirer profit de l'évolution des taux, à la hausse comme à la baisse. Le risque de change est limité à 50% de l'actif net.

Indicateur de risque (Source : Fund Admin)



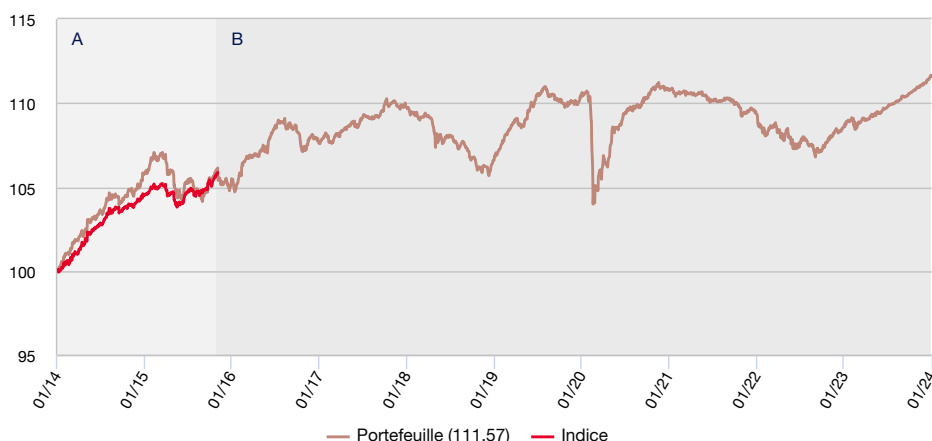
Risque le plus faible

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.

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

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



A : Reprise de l'historique de performance de la SICAV Etoile Oblig Euro gérée alors avec le "Barclays Euro Aggregate 3-5 ans" comme indicateur de référence.
B : Le 2 décembre 2015, le FCP a adopté la stratégie d'investissement actuellement mise en oeuvre.

Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le
	29/12/2023	29/12/2023	31/10/2023	31/01/2023	29/01/2021	31/01/2019	31/01/2014	30/12/1999
Portefeuille	0,33%	0,33%	0,92%	2,73%	0,74%	4,41%	11,57%	99,70%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Portefeuille	2,55%	-1,02%	-1,25%	0,94%	3,50%	-3,23%	1,54%	2,61%	0,33%	6,00%
Indice	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,33%
Ecart	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,67%

* 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.

Indicateurs (Source : Amundi)

	Portefeuille
Sensibilité ¹	-0,12
Notation moyenne ⁴	A-
Taux de rendement	3,67%
SPS	0,93
Spread moyen ²	9
Nombre de lignes	56

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

² Spread : différence de rendement entre une obligation et son emprunt d'Etat de référence (Allemagne dans le cas de la zone Euro)

⁴ Rating médian calculé des trois agences de notation de crédit: Fitch, Moody's et Standard & Poor's

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	0,78%	1,13%	2,10%	1,88%
Ratio de sharpe	-0,83	-0,69	0,23	0,53

Analyse des rendements (Source : Fund Admin)

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-6,32%
Délai de recouvrement (jours)	265
Moins bon mois	03/2020
Moins bonne performance	-4,68%
Meilleur mois	08/2011
Meilleure performance	2,94%

OBLIGATAIRE ■

Commentaire de gestion

En janvier, 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 légèrement évolué à la hausse.

Ainsi, en Europe, l'évolution du marché de l'emploi (toujours tendu) et des négociations salariales (dont les données ne seront disponibles qu'à la fin du printemps) seront déterminantes pour enclencher la séquence de baisses des taux. Et suite à la réunion de la BCE, le marché a ajusté ses attentes avec un léger report dans le temps de la première baisse. Le constat est identique aux Etats-Unis : entre une inflation publiée à 3.4% et des chiffres de croissance élevés (croissance de 2.5% en 2023 et 3.3% sur le quatrième trimestre), qui repoussent encore l'atterrissage de l'économie américaine, la FED ne semble pas dans l'urgence... Les investisseurs ont dès-lors repoussé légèrement dans le temps la première baisse du cycle.

Dans ce contexte, les taux ont été orientés à la hausse : le 2 ans allemand termine le mois à 2.43%, en hausse de 3 pb, tandis que le 10 ans atteint 2.17%, soit +15 pb, dans un mouvement de pentification de 12 pb. L'environnement s'est également révélé porteur pour les actifs risqués, et a permis le resserrement des primes : l'écart BTP/Bund s'est resserré de 11 pb, à 155 pb. En « sympathie », le spread espagnol baisse de 3 pb à 92 pb. Le resserrement est également marqué sur le Crédit, le scénario de soft landing se renforçant. Ainsi, le Crédit IG se resserre de 7 pb (à 131 pb), et cristallise une surperformance mensuelle de 46 pb par rapport aux emprunts d'Etat de même échéance. Au sein des actifs les plus risqués, le High-Yield affiche un resserrement de 11 pb.

Dans cet environnement, nous avons maintenu notre exposition au risque de taux, avec une sous-exposition au risque de taux, de l'ordre de -10 pb par rapport à l'indice de référence. En effet, si les anticipations du marché restent, selon nous, volontaristes quant au début du cycle de baisse des taux directeurs, nous ne doutons pas que ce sera le prochain cycle. Il s'agit donc de revenir à la neutralité sur la sensibilité du portefeuille quand ces anticipations seront plus en ligne avec les nôtres. Nous affichons un biais à la pentification de la courbe (2 ans de préférence au 5 ans) : la probable réduction du bilan de la BCE devrait progressivement peser sur les maturités plus longues pour lesquelles les investisseurs exigent normalement un surcroît de rémunération.

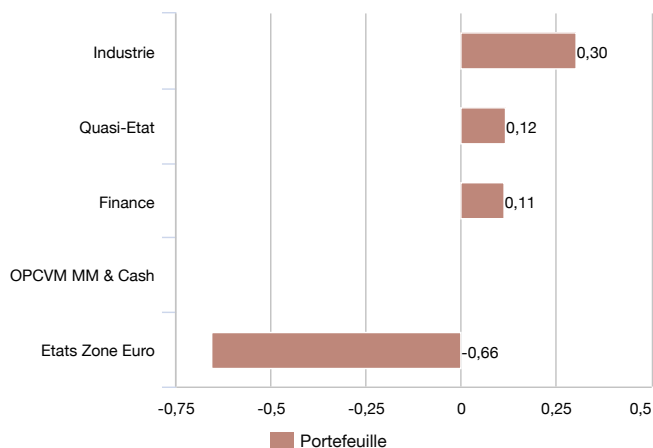
L'allocation en Crédit catégorie investissement (sur des durées majoritairement inférieures à 2 ans) et l'allocation pays ont été payantes.

Dans ce contexte, le portefeuille réalise une performance positive en janvier, en lien avec son exposition Crédit.

En 2024, les banquiers centraux devraient commencer à assouplir de leur politique monétaire. Ainsi, ils suivront avec attention les développements sur l'inflation, surtout si la croissance continue de résister, pour calibrer la date et le nombre de baisses. Le marché anticipe un taux neutre à 2% pour la Zone Euro et 3.25% pour les Etats-Unis, soit 2 points entiers de baisse par rapport au niveau actuel. Dans les prochaines semaines, nous allons voir jusqu'à quel point ces anticipations seront révisées.

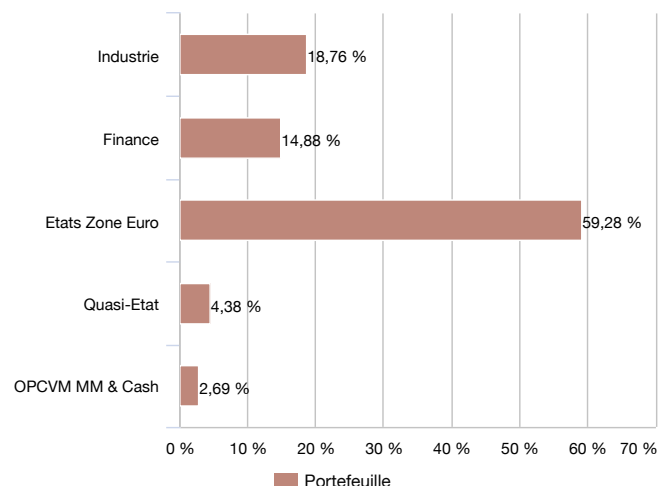
Répartition par secteur (Source : Amundi)

En sensibilité (Source : Amundi)



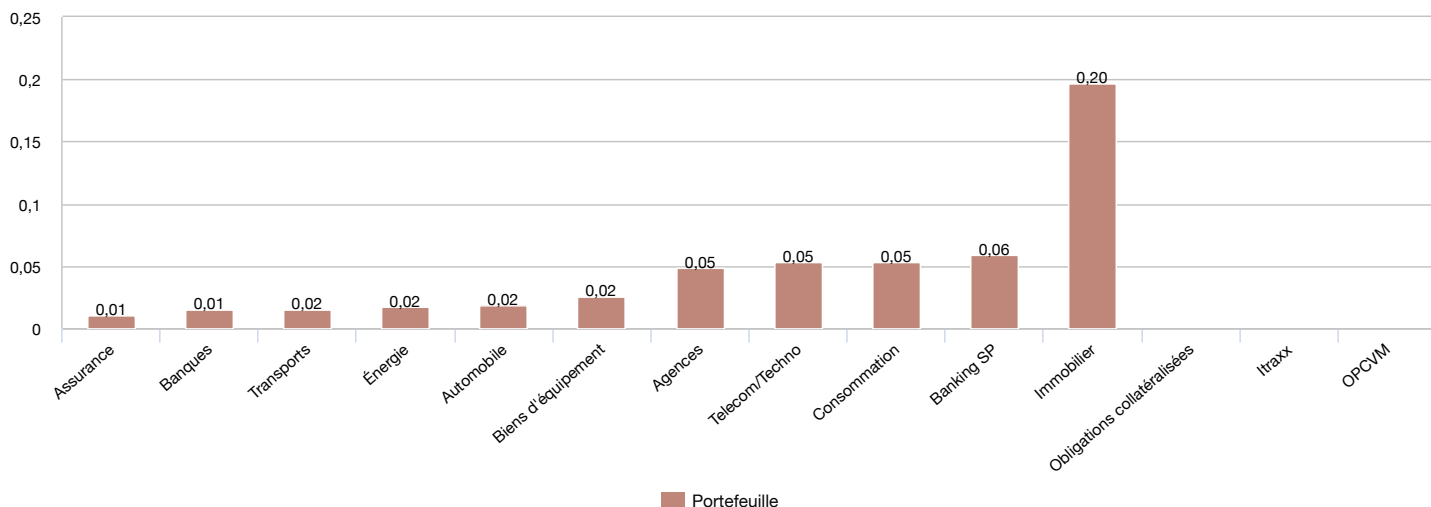
Dérivés inclus

En pourcentage d'actif *



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

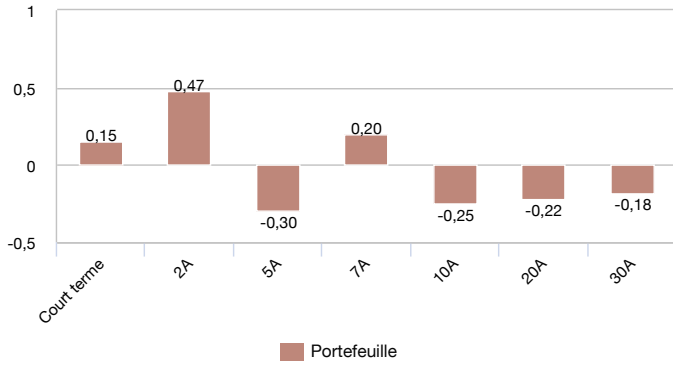
Allocation sectorielle en SPS (%) (Source : Amundi)



OBLIGATAIRE ■

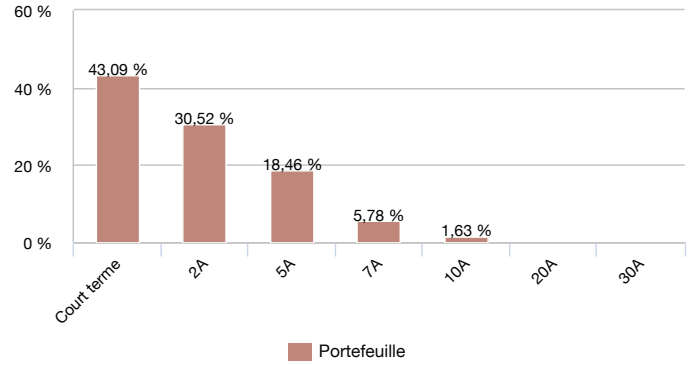
Répartition par maturités (Source : Amundi)

En sensibilité (Source : Amundi)



Dérivés inclus

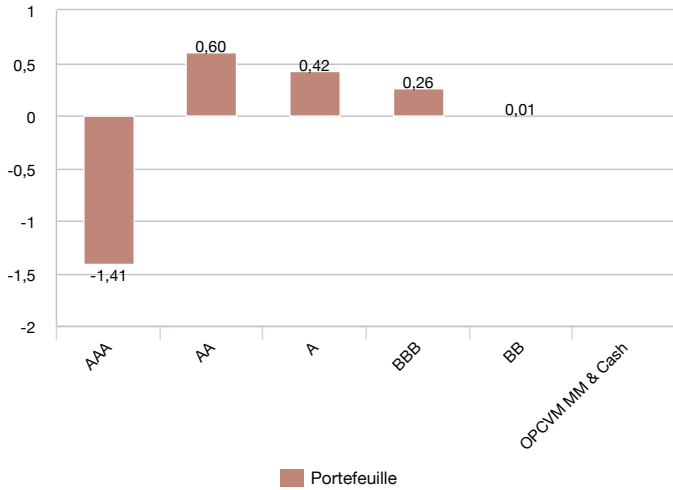
En pourcentage d'actif *



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

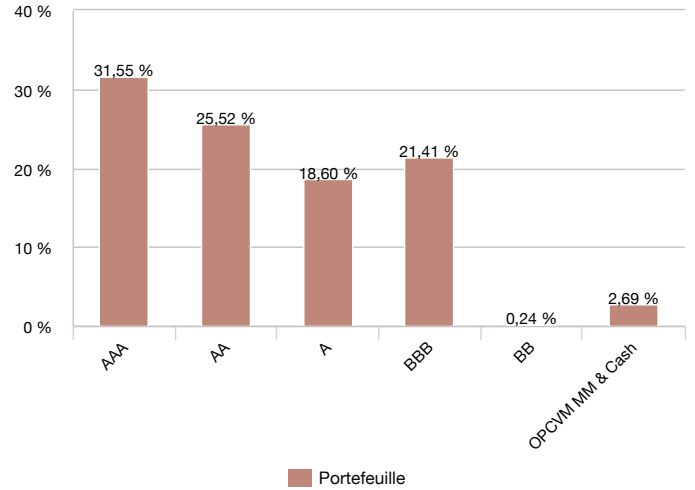
Répartition par notation (Source : Amundi)

En sensibilité (Source : Amundi)



Dérivés inclus

En pourcentage d'actif *



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

ETOILE OBLIG OPPORTUNITES

REPORTING

Communication
Publicitaire
31/01/2024

OBLIGATAIRE ■

Ecart (P - I)

Principales surpondérations		-
Etats Zone Euro		59,28%
Banking SP		8,89%
Immobilier		4,68%
Agences		4,38%
Consommation		3,64%
Principales sous-pondérations		-

Les principaux émetteurs (Source : Amundi)

	Secteur	% d'actif	Sensibilité	SPS Portefeuille	SPS Indice
Emetteurs Etats		-	-	-	-
GERMANY	Etats Zone Euro	28,30%	-1,51	0,00%	-
SPAIN (KINGDOM OF)	Etats Zone Euro	5,46%	0,26	0,17%	-
BELGIUM	Etats Zone Euro	4,94%	0,25	0,08%	-
AUSTRIA (REPUBLIC OF)	Etats Zone Euro	4,59%	0,34	0,19%	-
Emetteurs hors Etats		-	-	-	-
LANDWIRTSCH RENTENBK	Quasi-Etat	2,65%	0,09	0,04%	-
PROSEGUR CASH SA	Industrie	1,62%	0,03	0,04%	-
CREDIT MUTUEL ARKEA SA	Finance	1,56%	0,01	0,01%	-
LOGICOR FINANCING SARL	Industrie	1,54%	0,00	0,02%	-
BNP PARIBAS CARDIF SA	Finance	1,53%	0,01	0,01%	-
RENTOKIL INITIAL PLC	Industrie	1,52%	0,01	0,01%	-
IBM-INTL BUSIN MACHINES CORP	Industrie	1,27%	0,05	0,05%	-
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	Finance	1,16%	0,00	0,00%	-
STELLANTIS NV	Industrie	1,15%	0,01	0,01%	-
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROU	Finance	1,14%	0,00	0,00%	-
CASSA DEPOSITI E PRESTITI SPA	Quasi-Etat	1,14%	0,01	0,01%	-
NIBC BANK NV	Finance	1,11%	0,02	0,01%	-
HEIDELBERG MATERIALS AG	Industrie	1,04%	0,01	0,01%	-
TORONTO-DOMINION BANK/THE	Finance	1,04%	0,00	0,00%	-
HSBC CONTINENTAL EUROPE SA	Finance	1,04%	0,00	0,00%	-

OBLIGATAIRE ■

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique	Fonds Commun de Placement (FCP) de droit français
Société de gestion	Société Générale Gestion
Dépositaire	SGSS - Paris
Date de création du compartiment/OPC	02/12/2015
Date de création de la classe	02/12/2015
Devise de référence du compartiment	EUR
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code ISIN	FR0012951101
Code Reuters	LP68347950
Code Bloomberg	ETOOOPCE FP
Souscription minimum: 1ère / suivantes	1 dix-millième part(s)/action(s) / 1 dix-millième part(s)/action(s)
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Limite de réception des ordres	Ordres reçus chaque jour J avant 15:45
Frais d'entrée (maximum)	1,00%
Frais de gestion directs annuels maximum	1,02% TTC
Commission de surperformance	Non
Frais de sortie (maximum)	0,00%
Frais courants	
Coûts de transaction	0,00%
Frais de conversion	
Durée minimum d'investissement recommandée	3 ans
Historique de l'indice de référence	02/12/2015 : Aucun 08/12/2011 : 100.00% BLOOMBERG EURO AGGREGATE 3-5 YEARS (E) 01/11/2011 : 100.00% FTSE EUROZONE GOVERNMENT BOND 5-7Y (17H15) 30/12/1999 : 100.00% FTSE EUROZONE GOVERNMENT BOND 5-7Y (11H00)

Avertissement

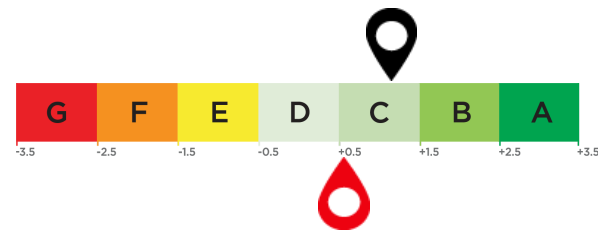
Document simplifié et non contractuel, destiné à être remis exclusivement aux porteurs de parts. Les caractéristiques principales du fonds sont mentionnées dans sa documentation juridique, disponible sur le site de l'AMF ou sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation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

OBLIGATAIRE ■

NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

Univers d'investissement ESG: 80% BLOOMBERG GLOBAL AGGREGATE + 10% JP MORGAN EMBI GLOBAL + 10% ICE BOFA GLOBAL HIGH YIELD INDEX



Score du portefeuille d'investissement: 1,13

Score de l'univers d'investissement ESG¹: 0,55

Couverture ESG (source : Amundi)

	Portefeuille	Univers d'investissement ESG
Pourcentage avec une notation ESG Amundi ²	96,96%	87,64%
Pourcentage pouvant bénéficier d'une notation ESG ³	96,96%	90,28%

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.

© 2022 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.