

AMUNDI STAR 3 - I

SYNTHESE DE
GESTION

31/12/2020

TRÉSORERIE LONGUE ■

Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **102 952,25 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **31/12/2020**
Actif géré : **183,79 (millions EUR)**
Code ISIN : **FR0013230554**
Code Bloomberg : **AM24MIC FP**
Indice de référence :
EONIA (Euro Overnight Index Average) capitalisé

Objectif d'investissement

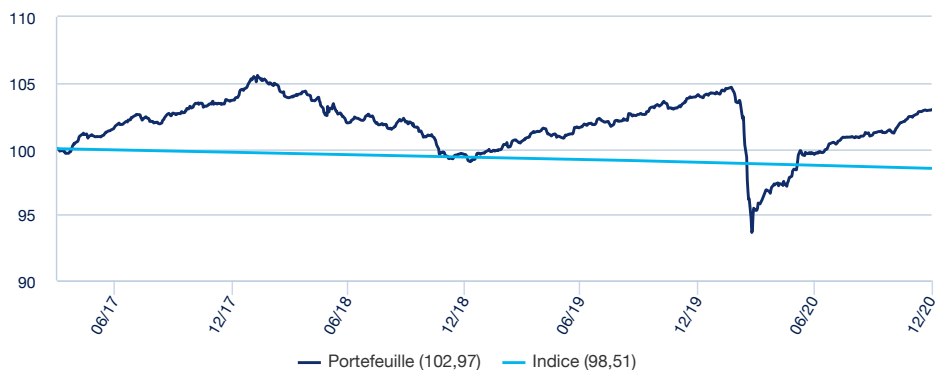
L'objectif du AMUNDI STAR 3 est de réaliser une performance supérieure à l'EONIA capitalisé quotidiennement, représentatif du taux monétaire de la zone euro, après prise en compte des frais courants.

Caractéristiques principales

Forme juridique : **Fonds Commun de Placement (FCP)**
Date de création du compartiment/OPC : **08/08/2000**
Date de création de la classe : **24/02/2017**
Eligibilité : -
Eligible PEA : **Non**
Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
Souscription minimum: 1ère / suivantes :
5 Part(s) / 1 millième part(s)/action(s)
Frais d'entrée (maximum) : **0,00%**
Frais courants : **0,44% (prélevés 29/11/2019)**
Frais de sortie (maximum) : **0,00%**
Durée minimum d'investissement recommandée : **2 Ans**
Commission de surperformance : **Oui**

Performances

Evolution de la performance (base 100) *



Performances glissantes *

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	31/12/2019	30/11/2020	30/09/2020	31/12/2019	29/12/2017	-	31/03/2017
Portefeuille	-1,09%	0,51%	1,86%	-1,09%	-0,67%	-	2,97%
Indice	-0,47%	-0,04%	-0,12%	-0,47%	-1,23%	-	-1,49%
Ecart	-0,62%	0,55%	1,98%	-0,62%	0,55%	-	4,46%

Performances calendaires (1) *

	2020	2019	2018	2017	2016
Portefeuille	-1,09%	4,56%	-3,96%	-	-
Indice	-0,47%	-0,40%	-0,37%	-	-
Ecart	-0,62%	4,96%	-3,59%	-	-

* 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. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances et des rendements futurs. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

Profil de risque et de rendement (SRRI)



▲ A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

▲ A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Le SRRI correspond au profil de risque et de rendement présent dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Il n'est pas garanti et pourra évoluer dans le temps.

Indicateur(s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	7,07%	4,38%	-

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.

Indicateurs

	Portefeuille
Sensibilité ¹	0,72

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

TRÉSORERIE LONGUE ■



Matthieu Caillou

Gérant de portefeuille

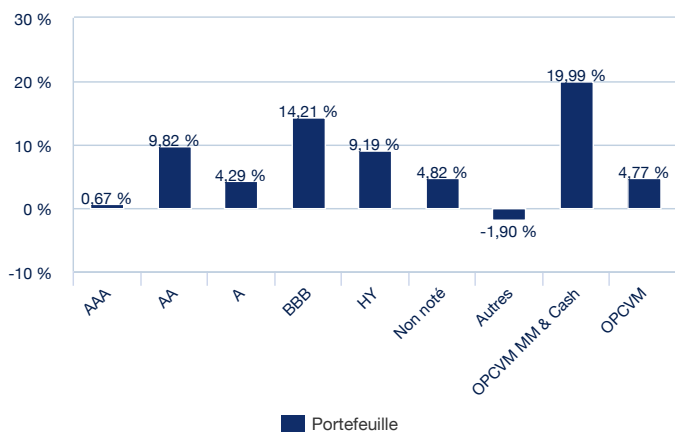
Commentaire de gestion

Malgré les nouvelles mesures de confinement pour contrer la recrudescence de l'épidémie, les indicateurs avancés d'activité (PMI) progressent en décembre tant sur le secteur manufacturier que celui des services et le moral des ménages résiste, probablement porté par l'arrivée des vaccins. Du côté des Banques Centrales, la BCE a augmenté l'enveloppe de son programme PEPP de 500 mds€ et allongé d'un an le refinancement des Banques via les opérations de TLTROIII. Enfin, la sortie du Royaume-Uni de l'union européenne se fera dans le cadre d'un accord de libre échange des biens. Ainsi, en dépit de la hausse des cas de Covid dans de nombreux pays, les marchés ont choisi de regarder les bonnes nouvelles. Les taux allemands sont restés stables sur Décembre (avec un 10 ans à -0.57%) alors que que taux US remontent légèrement. Le 10 ans italien termine le mois à 110bps contre Allemagne, soit un resserrement de 9bps. Enfin, les spreads du crédit IG se sont maintenus à leur niveau de pré-crise soit environ 93bps (pour l'indice IG). Le marché primaire est resté calme, avec seulement 2,8 milliards d'euros de nouveaux papiers IG placés, les entreprises s'étant fortement refinancées au cours des derniers mois. A noter que la nouvelle selon laquelle la BCE autorisera les banques à reprendre le versement de dividendes en 2021, même partiellement, a profité aux obligations AT1 des banques (Cocos -10bps), tandis que la chasse au rendement a continué de profiter aux actifs à bêta élevé (subordonnées assurantielles -18bps, High Yield -13bps, Corporate Hybrids -6bps, BBB -3bps).

Sur le mois, le portefeuille affiche une solide performance de 0.50%. Le fonds bénéficie en particulier des bonnes performances de l'Italie et des titres subordonnés. Dans le même temps, les couvertures iTraxx n'ont rien coûté en Décembre. La sensibilité du fonds reste stable à 0.72. Nous avons fait un peu de place sur le Crédit en vendant quelques titres de longues maturités, dans l'hypothèse d'un fort démarrage du primaire en Janvier. Enfin, la part dédiée au Crédit structuré (ABS, CLO) reste aussi proche de 20%.

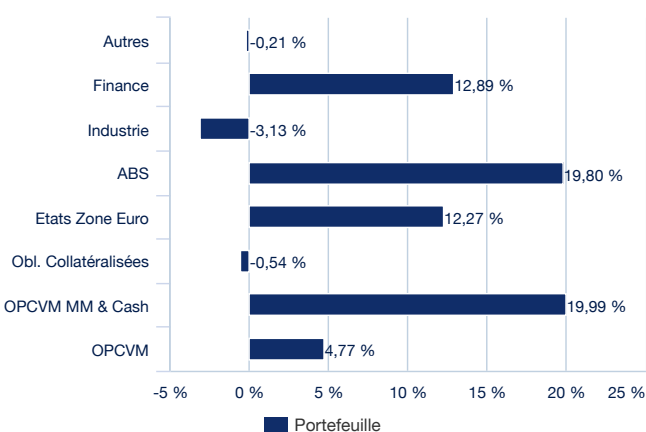
Composition du portefeuille

Répartition par notation en pourcentage d'actif



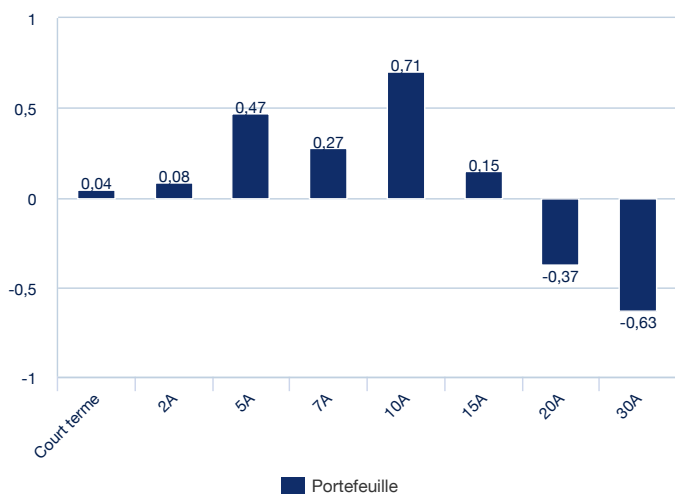
Le total peut être différent de 100% pour refléter l'exposition réelle du portefeuille (prise en compte des instruments dérivés en transparence, hors futures)

Répartition par secteur en pourcentage d'actif



Le total peut être différent de 100% pour refléter l'exposition réelle du portefeuille (prise en compte des instruments dérivés en transparence, hors futures)

Répartition par maturité en points de sensibilité



Dérivés inclus

Les principaux émetteurs

	Secteur	% d'actif
République italienne	Etats Zone Euro	4,11%
Volkswagen Intl Fin NV	Industrie	3,53%
Unicredit SPA	Finance	2,01%
Telefonica Europe BV	Industrie	1,81%
AROUNDTOWN SA	Finance	1,68%
LA MONDIALE SAM	Finance	1,53%
Intesa SanPaolo Spa	Finance	1,49%
UNIPOL GRUPPO SPA	Finance	1,40%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	Finance	1,27%
ILIAD SA	Industrie	1,24%
Groupama SA	Finance	1,22%
ALLIANZ SE	Finance	1,16%
PEUGEOT SA	Industrie	1,15%
PIETRA NERA UNO SRL	ABS	1,13%
CFHL 2014-1	ABS	1,12%

TRÉSORERIE LONGUE ■

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 sous la mention SYNTHÈSE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.