AMUNDI STAR 3 - P

SYNTHESE DE GESTION

30/09/2021

TRÉSORERIE LONGUE ■ Article 8 ■

Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **103,37 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **30/09/2021**
Actif géré : **146,16 (millions EUR)**
Code ISIN : **FR0013405230**
Indice de référence :
EONIA (Euro Overnight Index Average) capitalisé

Objectif d'investissement

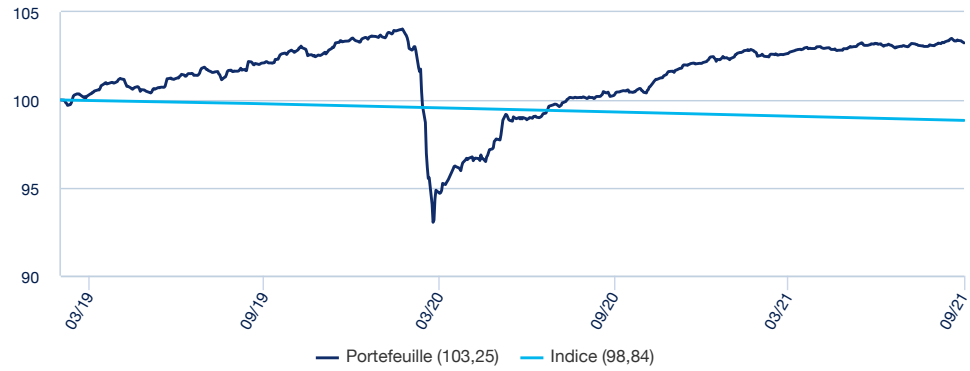
L'objectif du AMUNDI STAR 3 est de réaliser une performance supérieure à l'EONIA capitalisé quotidiennement, représentatif du taux monétaire de la zone euro, après prise en compte des frais courants.

Caractéristiques principales

Forme Juridique : **Fonds Commun de Placement (FCP)**
Date de création du compartiment/OPC : **08/08/2000**
Date de création de la classe : **28/02/2019**
Eligibilité : **Compte-titres, Assurance-vie**
Enveloppe fiscale : **Eligible Planilion**
Eligible PEA : **Non**
Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
Souscription minimum: 1ère / suivantes :
1 millième part(s)/action(s) / 1 millième part(s)/action(s)
Frais d'entrée (maximum) : **0,50%**
Frais courants : **0,59% (prélevés 30/11/2020)**
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 31/12/2020	1 mois 31/08/2021	3 mois 30/06/2021	1 an 30/09/2020	3 ans	5 ans	Depuis le 01/03/2019
Portefeuille	1,10%	0,10%	0,05%	2,92%	-	-	3,25%
Indice	-0,36%	-0,04%	-0,12%	-0,48%	-	-	-1,16%
Ecart	1,46%	0,14%	0,17%	3,40%	-	-	4,41%

Performances calendaires *

	2020	2019	2018	2017	2016
Portefeuille	-1,35%	-	-	-	-
Indice	-0,47%	-	-	-	-
Ecart	-0,88%	-	-	-	-

* 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)

1 2 **3** 4 5 6 7

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	0,94%	-	-

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.

Indicateurs

	Portefeuille
Sensibilité [1]	0,18

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

AMUNDI STAR 3 - P

SYNTHESE DE GESTION
30/09/2021

TRÉSORERIE LONGUE

Matthieu Caillou

Gérant de portefeuille

Commentaire de gestion

Les taux des pays « cœurs » tels que l'Allemagne et la France se sont graduellement orientés à la hausse sur le mois. Lors de la conférence de la BCE, les données économiques ont été revues avec un taux de croissance estimé à 5% pour 2021 (contre 4.7% auparavant) et un retour à des niveaux pre-covid d'ici fin 2021. Le Conseil a pris la décision de ralentir le rythme d'achat du PEPP sur les prochains mois (autour de 70Md€/mois). Cependant, Christine Lagarde s'est montrée prudente dans son discours en soulignant que la décision n'était qu'un recalibrage, écartant l'idée d'un « tapering » stricto-sensu.

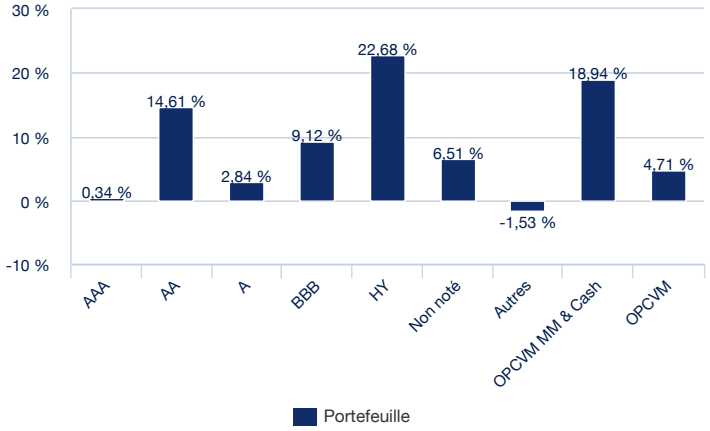
Malgré ce ton rassurant, les investisseurs ont commencé à intégrer une normalisation généralisée à moyen terme réévaluant leurs anticipations d'évolution des taux. Ce sentiment a été renforcé lors des annonces successives en provenance de la FED et de la BOE, cette dernière ayant surpris en laissant la porte ouverte à une normalisation de sa politique de taux directeurs avant même la fin de son programme d'achats d'actifs.

Compte tenu des révisions de croissance et d'inflation à la hausse des deux côtés de l'Atlantique, les courbes se sont pentifiées. Les investisseurs tiennent notamment compte d'un effet inflationniste moins transitoire qu'annoncé par les Institutions. Dans ce contexte, Amundi STAR 3 maintient la duration à un niveau proche de 0 avec des positions de pentification de la courbe. De même, les positions vendeuses sur US Treasuries représentent -55bp de sensibilité.

Sur le Crédit, les spreads sont restés stables et ont terminé le mois là où ils avaient commencé, à 84 pb sur l'IG. En évoluant dans une fourchette très étroite, ils se montrent très résilients face à la hausse des taux et aux craintes exogènes concernant la faillite du géant de l'immobilier Chinois « Evergrande ». Même les secteurs à bêta élevé ont connu des mouvements de spreads limités, les Corporate Hybrides ne s'étant élargis que de 3 pb, alors que les AT1 CoCos se sont élargis de 6 pb. Nous préférons néanmoins sécuriser un peu le portefeuille notamment en réduisant les expositions sur les titres du secteur financier AT1.

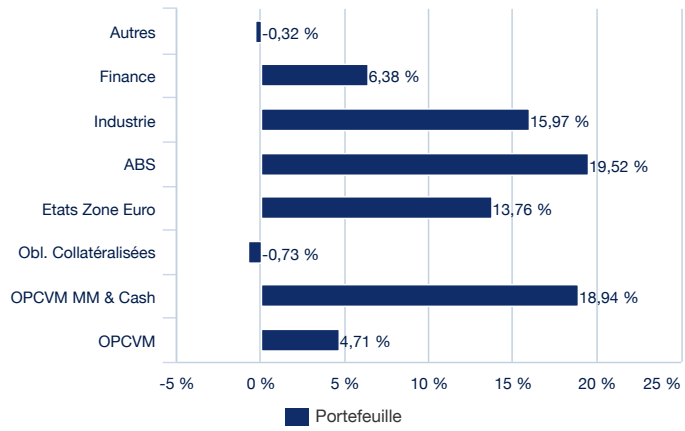
Composition du portefeuille

Répartition par notation en pourcentage d'actif



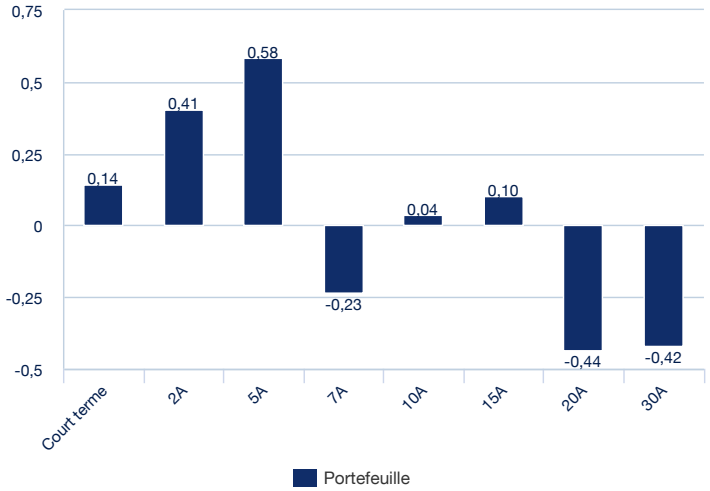
Le total peut être différent de 100% pour refléter l'exposition réelle du portefeuille (prise en compte des instruments dérivés en transparence, hors futures)

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
UNIPOL GRUPPO SPA	Finance	1,92%
TELECOM ITALIA SPA/MILANO	Industrie	1,75%
Unicredit SPA	Finance	1,69%
ILIAD SA	Industrie	1,59%
Telefonica Europe BV	Industrie	1,54%
ADLER GROUP SA	Industrie	1,53%
Volkswagen Intl Fin NV	Industrie	1,53%
PIETRA NERA UNO SRL	ABS	1,48%
RENAULT SA	Industrie	1,44%
ABANCA CORP BANCARIA SA	Finance	1,29%
ALLIANZ SE	Finance	1,28%
STELLANTIS NV	Industrie	1,27%
CASTELLUM AB	Industrie	1,10%
AROUNDTOWN SA	Industrie	1,06%
CADOG 9	ABS	1,04%

Amundi Asset Management, Société par Actions Simplifiée au capital de 1 086 262 605 €
Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF N° GP 04000036
Siège social : 90, boulevard Pasteur – 75015 Paris – France 437 574 452 RCS Paris

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 SYNTHESE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.