

AMUNDI IMPACT SOCIAL BONDS - P

REPORTING

Communication
Publicitaire

31/01/2024

OBLIGATAIRE ■

Article 9 ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **92,75 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **31/01/2024**
 Actif géré : **376,48 (millions EUR)**
 Code ISIN : **FR0013531266**
 Indice de référence :
100% ICE BOFA SOCIAL BOND INDEX HEDGED
 Notation Morningstar "Overall" © : **4**
 Catégorie Morningstar © :
GLOBAL BOND - EUR HEDGED
 Nombre de fonds de la catégorie : **601**
 Date de notation : **31/12/2023**

Objectif d'investissement

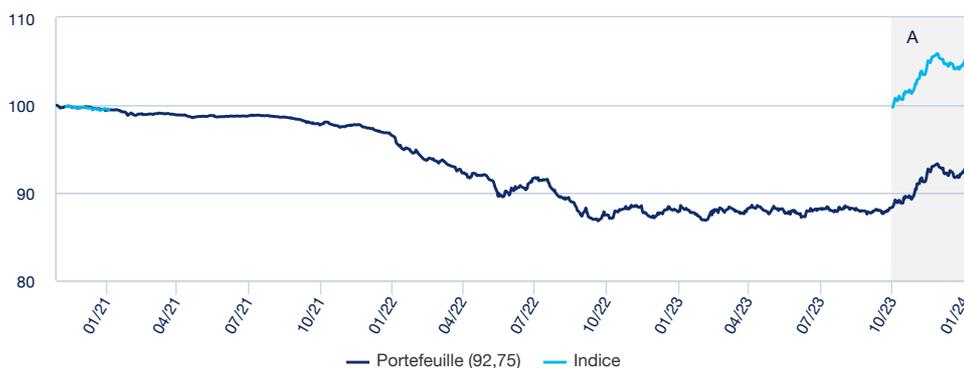
En souscrivant à AMUNDI SOCIAL BONDS, vous investissez principalement dans des obligations internationales libellées en toutes devises.

L'objectif de gestion du fonds consiste à sur-performer l'indice ICE BOFA SOCIAL BOND INDEX HEDGED (code Bloomberg : SOCI_H) sur la durée de placement recommandée de 3 ans en sélectionnant essentiellement des obligations sociales dites "social bonds" qui financent des projets ayant un impact positif sur la société.



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

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



A : A compter du 31 octobre 2023, le benchmark sera ICE BOFA SOCIAL BOND INDEX HEDGED

Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

Depuis le	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	-	-	-	27/11/2020
Portefeuille	-0,22%	-0,22%	4,97%	5,46%	-6,70%	-	-	-7,25%
Indice	-0,25%	-0,25%	5,40%	-	-	-	-	-
Ecart	0,03%	0,03%	-0,43%	-	-	-	-	-

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019
Portefeuille	6,69%	-10,54%	-2,36%	-	-
Indice	-	-	-	-	-
Ecart	-	-	-	-	-

* 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)



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.

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique : **Fonds Commun de Placement (FCP)**
 Date de création du compartiment/OPC : **27/11/2020**
 Date de création de la classe : **27/11/2020**
 Eligibilité : **Compte-titres, Assurance-vie**
 Eligible PEA : **Non**
 Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
 Souscription minimum: 1ère / suivantes :
1 Part(s) / 1 millième part(s)/action(s)
 Frais d'entrée (maximum) : **1,00%**
 Frais courants : **1,00% (prélevés 31/05/2023)**
 Frais de sortie (maximum) : **0,00%**
 Durée minimum d'investissement recommandée : **3 ans**
 Commission de surperformance : **Non**

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

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	4,03%	3,19%	-

* 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.

OBLIGATAIRE



Isabelle Vic-Philippe
Responsable Euro Aggregate



Alban de Fay
Gérant de portefeuille

Commentaire de gestion

La FED et la BCE ont conservé leur ton prudent et ont rappelé au marché la nécessité de confirmer le ralentissement de l'inflation vers l'objectif des 2% avant de commencer à baisser les taux. 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 déclencher une future baisse de taux, C. Lagarde ayant insisté sur le caractère conditionnel de leur décision à une confirmation des tendances baissières. Néanmoins, le marché interprète les messages de la présidente de la BCE et du président de la FED comme plus accommodants et ajuste ses attentes en augmentant la probabilité d'une baisse de taux respectivement en juin et en avril.

Le marché primaire a été très dynamique en janvier, avec un record de 300bn€ émis toutes classes d'actifs obligataires euro confondues, et des anticipations d'indigestion qui ne se sont pourtant pas matérialisées à ce stade. Les émissions de souverains et SSA sur lesquelles l'attention s'est particulièrement portée ont affiché des taux de souscription record, toutes maturités confondues. Cette dynamique a soutenu les spreads qui se resserrent en fin de mois, pour les souverains comme pour le crédit. Les émissions sociales ou durables s'élèvent à plus de 43bn€ dont 36% en euros et 48% en dollars.

Le taux à 10 ans américain termine le mois de janvier en hausse de 3 bps à 3.91%. En Zone Euro, le taux à 10 ans allemand affiche +14 bps de hausse à 2.17%, permettant une pentification du 2-10 ans de 11 bps, à -26bps. Les spreads italien et espagnol se resserrent respectivement 11 bps et 3bps. Le crédit enregistre quant à lui un resserrement de son spread moyen contre souverain de 9 bps, à 130bps, principalement attribuable au resserrement des swaps spreads (4 bps).

A cette phase du cycle, nous gardons la sous exposition au risque de taux et conservons la préférence pour les maturités courtes. 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 avons participé aux émissions primaires offrant suffisamment de prime par rapport au secondaire tout en veillant à la qualité de crédit des émetteurs privés. Citons par exemple : Chili 2029 en USD, Cades et Credito Emiliano Covered bond 2029 ou encore IDA 2044 et ICCREA banque 2030 en euros.

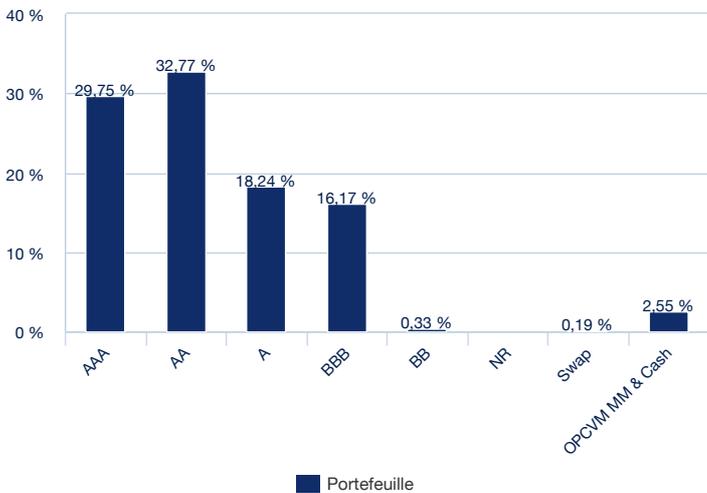
ICCREA banque est engagé dans les initiatives italiennes et européennes en faveur du développement durable. Son programme de social bonds finance du micro crédit, des auto-entrepreneurs jeunes ou féminins et des PME dans des régions défavorisées suite à des catastrophe naturelles, urgences sanitaires et/ou le ralentissement social et économique associé.

La performance absolue a un peu souffert d'un retour à des anticipations un peu moins optimistes sur le montant et la date des baisses de taux directeurs. La performance relative a bénéficié de la sous exposition au risque de taux, de la position à l'augmentation de la pente de la courbe des taux et de la compression des spreads crédit.

En 2024, les banquiers centraux devraient commencer à assouplir de leur politique monétaire ; ils suivront avec attention les développements sur l'inflation surtout si la croissance continue à 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 USA soit 2 points entiers de baisse par rapport au niveau actuel. Dans les prochaines semaines, nous allons voir jusqu'où ces anticipations seront révisées.

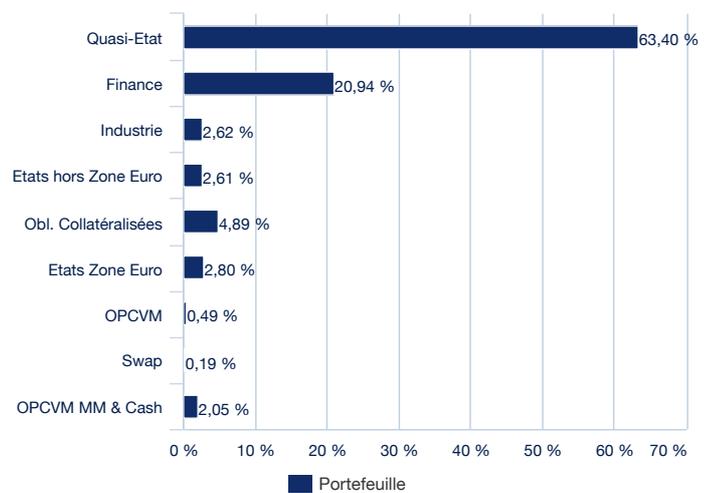
Composition du portefeuille (Source : Amundi)

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	5,37	5,75

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

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.

©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](#)