

# AMUNDI IMPACT SOCIAL BONDS - BDF

REPORTING

Communication  
Publicitaire

31/03/2024

OBLIGATAIRE ■

## Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **93,60 (EUR)**  
Date de VL et d'actif géré : **28/03/2024**  
Actif géré : **360,90 (millions EUR)**  
Code ISIN : **FR0014004TT6**  
Indice de référence :  
**100% ICE BOFA SOCIAL BOND INDEX HEDGED**

## 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.

## 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 : 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	29/02/2024	29/12/2023	31/03/2023	-	-	-	25/11/2021
<b>Portefeuille</b>	-0,55%	0,83%	-0,55%	5,39%	-	-	-	-4,40%
<b>Indice</b>	-0,31%	0,86%	-0,31%	-	-	-	-	-
<b>Ecart</b>	-0,24%	-0,03%	-0,24%	-	-	-	-	-

### Performances calendaires \* (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Portefeuille</b>	7,13%	-10,22%	-	-	-
<b>Indice</b>	-	-	-	-	-
<b>Ecart</b>	-	-	-	-	-

\* 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	Indice
<b>Sensibilité <sup>1</sup></b>	5,42	5,58
<b>Notation moyenne</b>	A-	A+
<b>Taux de rendement</b>	3,54%	3,39%
<b>SPS <sup>3</sup></b>	4,04	3,15
<b>Spread moyen <sup>2</sup></b>	70	49
<b>Nombre de lignes</b>	151	452

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

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

<sup>3</sup> SPS: Sensibilité Pondérée par le Spread

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

	1 an	3 ans	5 ans
<b>Volatilité du portefeuille</b>	4,04%	-	-
<b>Ratio de sharpe</b>	0,42	-	-

OBLIGATAIRE



**Isabelle Vic-Philippe**  
Responsable Euro Aggregate



**Alban de Fay**  
Gérant de portefeuille

Commentaire de gestion

La FED comme la BCE ont maintenu leurs taux inchangés en mars, bien que laissant entrevoir un début d'assouplissement plus tard dans l'année. La première baisse de taux de la BCE pourrait intervenir en juin, pour peu que les données d'inflation dans les services, et plus particulièrement d'évolution des salaires, aillent dans le bon sens. Les chiffres d'inflation préliminaires en zone Euro pour mars surprennent à la baisse, en Espagne (3.2% vs 3.3% attendu), en Italie (1.3% vs 1.5%) et en France (2.4% vs 2.8%) et renforcent les attentes des marchés pour une première baisse en juin. L'activité économique reste fragile mais s'améliore comme l'indiquent les indices PMI qui poursuivent leur reprise, portés par les services, tandis que le manufacturier reste faible.

En parallèle, le terme « higher for longer » a disparu du dernier communiqué de la FED, et J. Powell a rassuré sur son intention d'intervenir dès juin, soulignant que le chemin pour un retour à l'objectif d'inflation de 2% ne serait pas linéaire, et que l'accélération enregistrée en ce début d'année n'était pas de nature à leur faire reconsidérer leurs prévisions d'inflation. Les votes des membres du FOMC affichent désormais trois baisses en 2024, pour un cumul de 75 bps. Cependant, la prévision de croissance a été significativement revue à la hausse de +0.7% pour 2024, à 2.1%, tenant compte de la meilleure tenue du marché de l'emploi qu'attendu, et ayant pour conséquence la suppression d'une baisse de 25 bps en 2025 par le Board de la FED.

Contre toute attente la Banque Nationale Suisse est donc la première Banque Centrale à afficher une baisse de taux en 2024, de 25 bps à 1.50%, jugeant que la lutte contre l'inflation avait été efficace et révisant ses prévisions d'inflation à la baisse, et donnant au marché un signal supplémentaire de baisse imminente de taux directeurs de la BCE.

Le ton est moins positif côté politique budgétaire en zone euro. L'INSEE a publié une correction importante du déficit budgétaire de la France en 2023 de 4.9% à 5.5%, jetant un doute sur l'atteinte de l'objectif de 2.7% en 2027. La Finlande a aussi soumis un amendement de sa cible de financement à la hausse pour 2024. Le déficit italien atteint 7,2% encore impacté par l'effet du crédit d'impôt « super bonus » immobilier (110% des dépenses d'amélioration énergétiques).

Les facteurs techniques restent positifs pour les marchés obligataires. Le marché primaire dynamique montre une demande importante de liquidités à investir, allant de pair avec des souscriptions continues dans les fonds et des rendements attractifs. Tous les types d'émetteurs profitent de cette tendance, les emprunts d'Etat et les agences continuent d'être bien absorbés malgré les craintes d'indigestion relayées en fin d'année dernière. Les obligations sécurisées et le crédit arrivent à émettre avec des primes d'émissions minimes ou inexistantes, tout en performant sur le marché secondaire. Les émissions de type green ou social bond se multiplient et montrent l'appétit des investisseurs pour ces dettes avec 10,35 mds d'euros émis sous format « vert », 2 mds en format « durable » et 1,5 mds en format social.

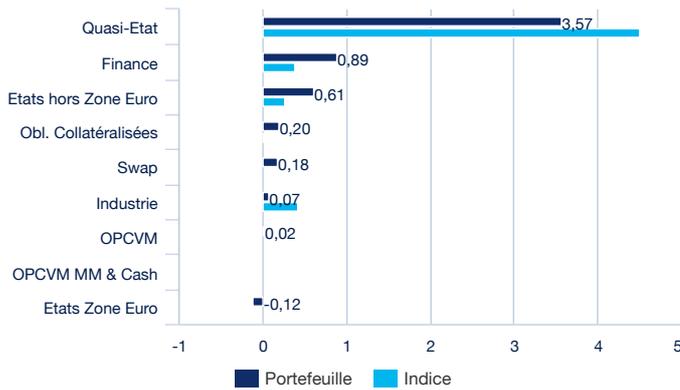
La proximité du cycle d'assouplissement monétaire continue de porter la bonne performance des marchés en mars, et plus globalement au 1<sup>er</sup> trimestre. Les taux allemands ont baissé en mars de 10bps à 2.30% pour le 10 ans et de 6bps à 2.85% pour le 2 ans, renvoyant la pente 2-10 sur un plus bas depuis septembre à -55bps. Cela limite la hausse du taux 10 ans à +28bps au 1<sup>er</sup> trimestre, retraçant en partie le mouvement de rallye observé en fin d'année 2023. Les primes de risque des pays de la zone euro ont marqué une pause en fin de mois, impactées par les questions de dérapages budgétaires. La prime française à 10 ans s'écarte de 8 bps post annonce, et l'Italie de 16 bps après un plus bas de 122bps mi-mars. A l'image des marchés actions qui n'en finissent plus de battre de nouveaux records, le marché du crédit euro enregistre une performance contre emprunts d'Etat de 0.55%, soit un resserrement de sa prime moyenne de 7 bps, à 114 bps.

La performance absolue a profité de l'orientation baissière des taux d'intérêt car nous avons réduit la sous exposition au risque de taux (seulement -15bps par rapport à l'indice de référence). En relatif, le fonds réalise une performance similaire à celle de son indice de référence malgré des biais de sélection liés à l'analyse poussée de chaque émission. Nous avons participé à deux primaires en arbitrage du même (Flemish Community 2045 contre 2043) ou d'émetteurs similaires (Andalusia 2034 contre Madrid ou Basque 2033).

Si la baisse des taux de la BCE semble très probable en juin, la question de l'ampleur et de la rapidité du cycle d'assouplissement reste entière. A ce sujet, la synchronisation actuelle des mouvements de taux montre l'impact que pourrait avoir un délai de la baisse des taux directeurs américains.

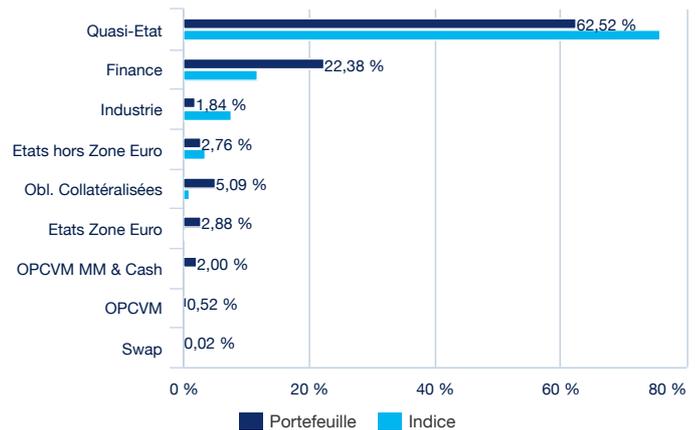
Répartition par secteur (Source : Amundi)

En sensibilité (Source : Amundi)



Dérivés inclus

En pourcentage d'actif \*

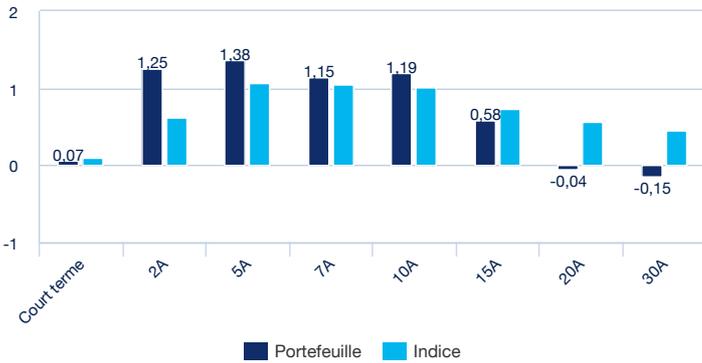


\* Le total peut être différent de 100%, car le cash différé est exclu

Répartition par maturités (Source : Amundi)

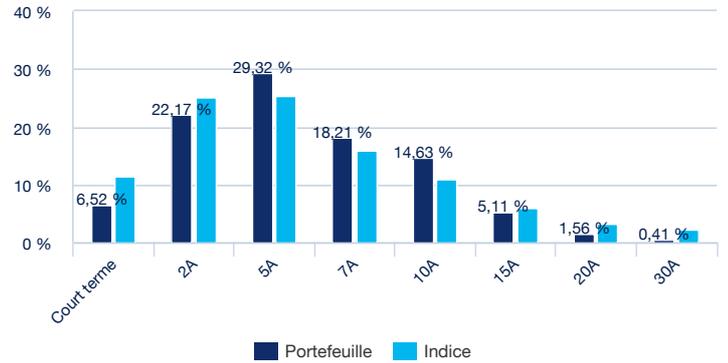
OBLIGATAIRE ■

En sensibilité (Source : Amundi)



Dérivés inclus

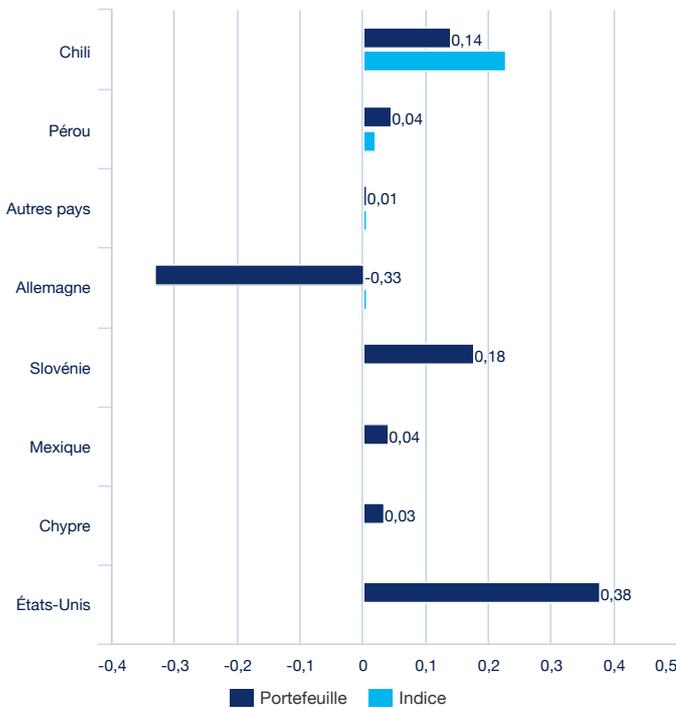
En pourcentage d'actif \*



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

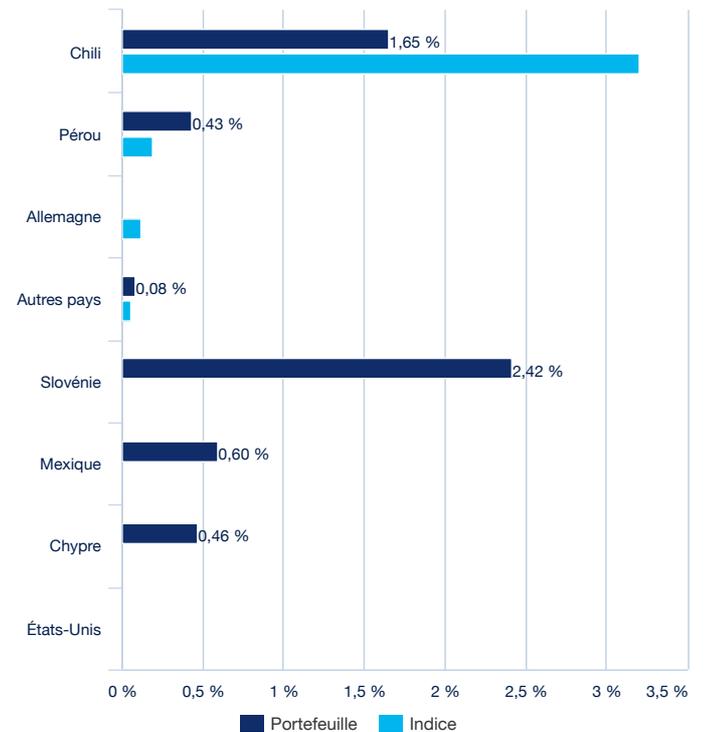
Répartition par pays (Source : Amundi)

En sensibilité (Source : Amundi)



Uniquement Titres d'Etats  
Dérivés inclus

En pourcentage d'actif

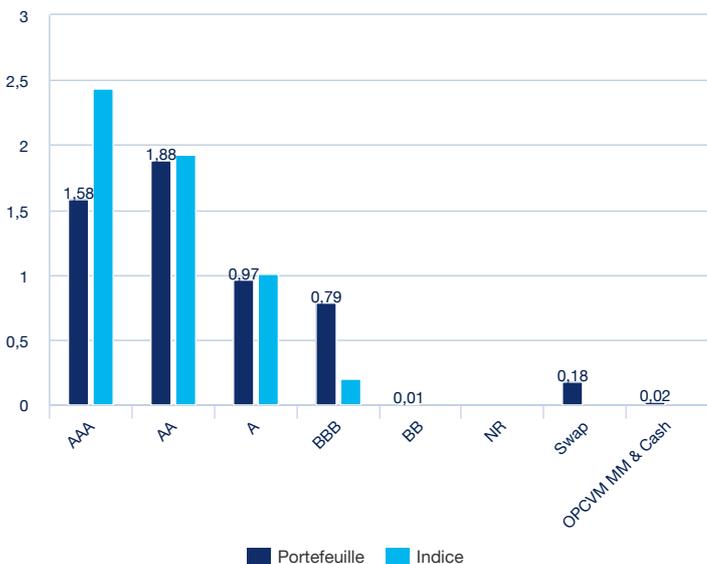


Uniquement Titres d'Etats

Répartition par notation (Source : Amundi)

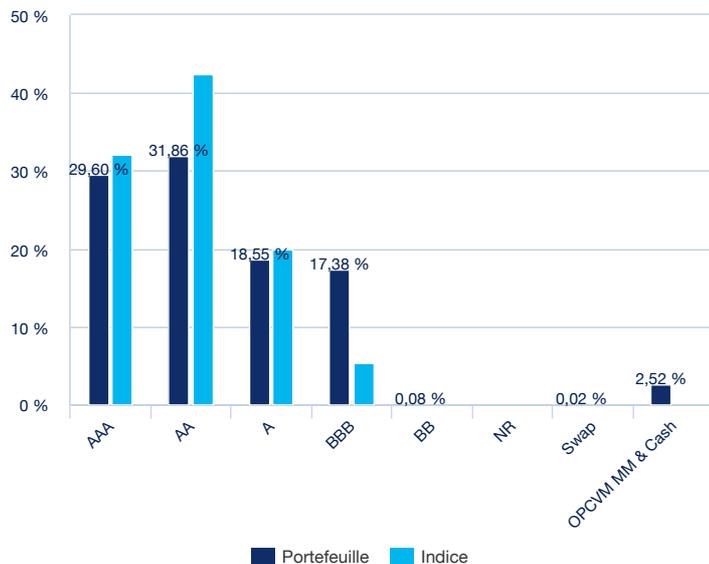
OBLIGATAIRE

En sensibilité (Source : Amundi)



Dérivés inclus

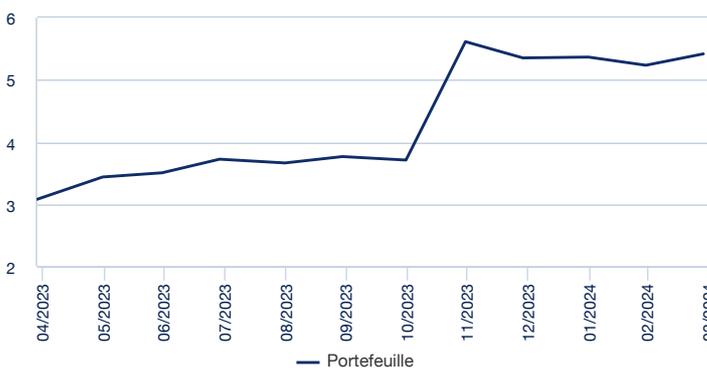
En pourcentage d'actif \*



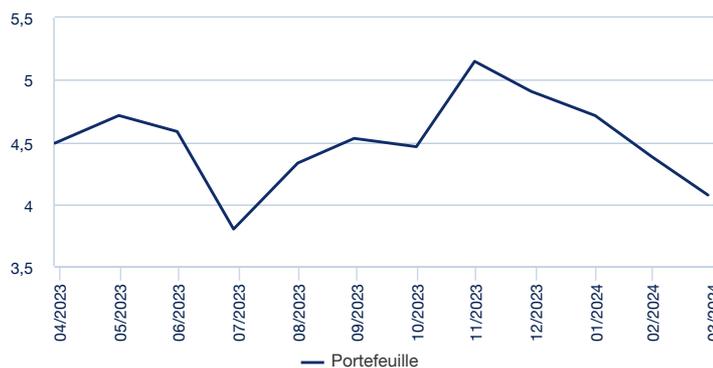
\* Le total peut être différent de 100%, car le cash différé est exclu

	Ecart (P - I)
<b>Principales surpondérations</b>	
Banking SP	5,58%
Obligations collatéralisées	4,18%
Banking SNP	3,76%
Etats Zone Euro	2,76%
Banques	0,83%
<b>Principales sous-pondérations</b>	
Agences	-13,54%
Transports	-4,43%
Immobilier	-1,35%
Consommation	-1,10%
Etats hors Zone Euro	-0,69%

En sensibilité (Source : Amundi)



SPS (% , source : Amundi)



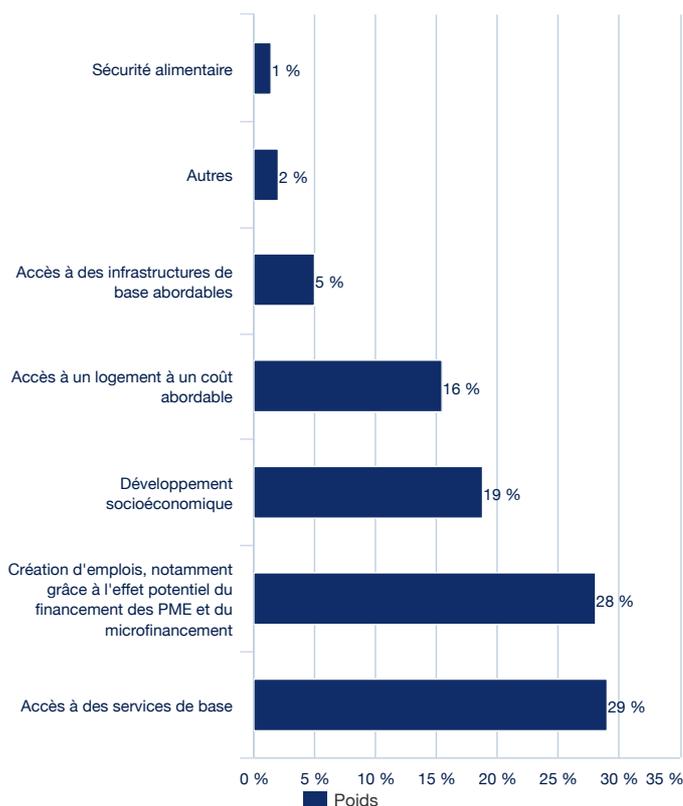
Les principaux émetteurs (Source : Amundi)

OBLIGATAIRE ■

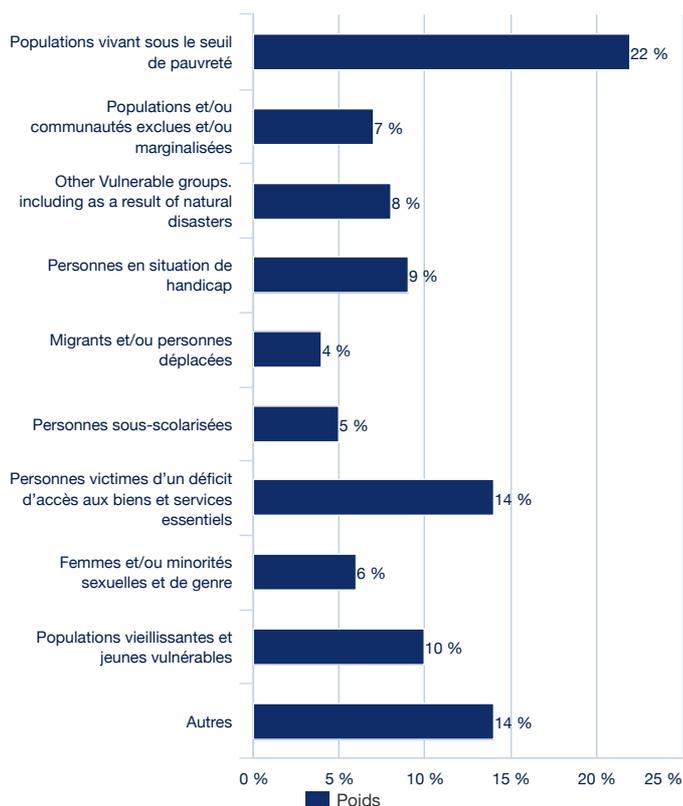
	Secteur	% d'actif	Sensibilité	SPS Portefeuille	SPS Indice
<b>Emetteurs Etats</b>					
	-	-	-	-	-
SLOVENIA	Etats Zone Euro	2,42%	0,18	0,12%	-
CHILE	Etats hors Zone Euro	1,65%	0,14	0,16%	0,17%
UNITED MEXICAN STATES	Etats hors Zone Euro	0,60%	0,04	0,08%	-
CYPRUS (REPUBLIC OF)	Etats Zone Euro	0,46%	0,03	0,03%	-
PERU	Etats hors Zone Euro	0,43%	0,04	0,09%	0,04%
COLOMBIA	Etats hors Zone Euro	0,08%	0,01	0,02%	-
<b>Emetteurs hors Etats</b>					
	-	-	-	-	-
EUROPEAN UNION	Quasi-Etat	12,58%	0,79	0,33%	0,84%
CADES	Quasi-Etat	8,94%	0,36	0,17%	0,55%
UNEDIC ASSEO	Quasi-Etat	8,04%	0,36	0,19%	0,23%
CAIXABANK SA	Finance	3,44%	0,08	0,07%	0,02%
INTERNATIONAL BK RECONSTR DVPT	Quasi-Etat	2,97%	0,14	0,07%	-
INTL DEVELOPMENT ASSOC	Quasi-Etat	2,90%	0,38	0,23%	-
ACTION LOGEMENT SERVICES	Quasi-Etat	2,61%	0,22	0,20%	-
BPCE SA	Finance	2,35%	0,09	0,13%	0,02%
SOCIETE GENERALE SA	Finance	2,27%	0,08	0,08%	0,02%
BANQUE FED.CREDIT MUTUEL	Finance	2,23%	0,12	0,13%	0,02%
NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV	Quasi-Etat	2,16%	0,16	0,08%	0,15%
COUNCIL EUROPE DEVELOPMENT BK	Quasi-Etat	2,15%	0,07	0,02%	0,02%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI SPA	Quasi-Etat	1,93%	0,08	0,10%	0,03%
KHFC-KOREA HOUSING FINANCE CO	Quasi-Etat	1,86%	0,04	0,03%	0,01%
AGENCE FRSE DEVELOPMENT	Quasi-Etat	1,72%	0,09	0,06%	-

Allocation des fonds par Catégorie de Projets et Population Cible

Catégorie de Projets



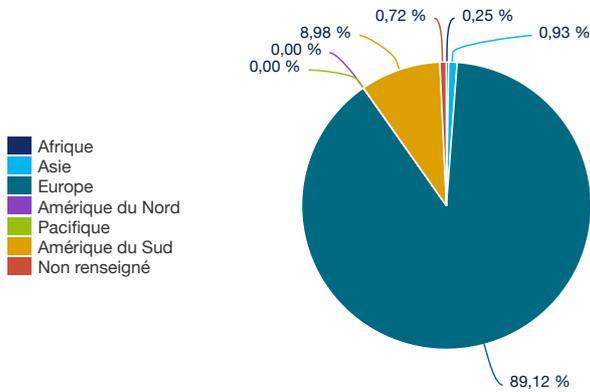
Population Cible



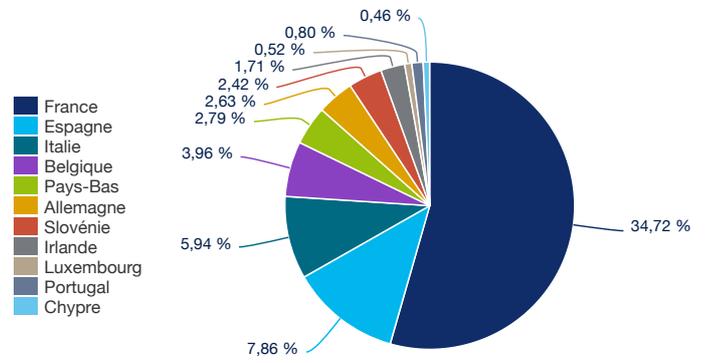
Allocation des fonds par zone géographique

OBLIGATAIRE ■

Zone Géographique



Répartition de la région Europe par pays

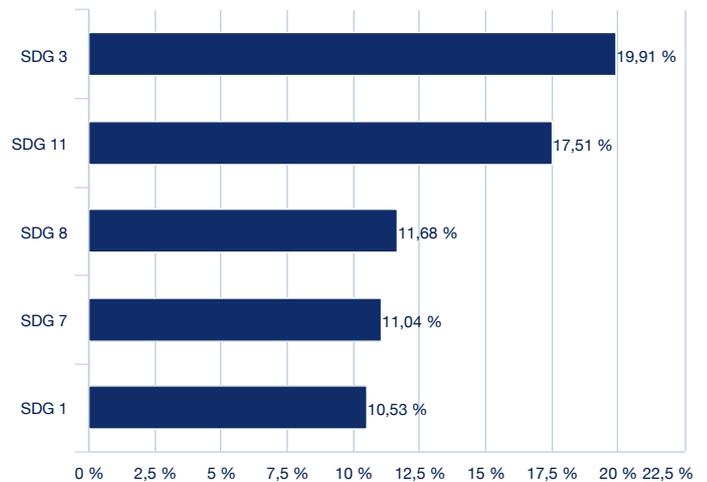


Objectifs de développement durable

Liste des objectifs de développement durable



Top 5 ODD - % d'obligations se référant aux ODD suivants



\* Statistique basée sur la publication de l'émetteur. Chaque obligation sociale/durable peut contribuer à plusieurs ODD

## OBLIGATAIRE ■

## 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	27/11/2020
Date de création de la classe	20/09/2021
Devise de référence du compartiment	EUR
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	Distribution
Code ISIN	FR0014004TT6
Souscription minimum: 1ère / suivantes	1 Part(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
Commission de surperformance	Non
Frais de sortie (maximum)	0,20%
Frais courants	0,61% (prélevés)
Coûts de transaction	0,19%
Frais de conversion	
Durée minimum d'investissement recommandée	3 ans
Historique de l'indice de référence	31/10/2023 : 100.00% ICE BOFA SOCIAL BOND INDEX HEDGED 27/11/2020 : Aucun

## 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.