

AMUNDI SOCIAL BONDS - I2

REPORTING

Communication
Publicitaire

30/06/2023

OBLIGATAIRE ■

Article 9 ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **913,55 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **30/06/2023**
Actif géré : **310,66 (millions EUR)**
Code ISIN : **FR0014003MA3**
Indice de référence : **Aucun**

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 est la recherche de performance sur la durée de placement recommandée de 3 ans en s'exposant aux marchés de taux internationaux en finançant des projets à dimension sociale et en intégrant des critères ESG dans le processus de construction du portefeuille.



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

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



Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le
	30/12/2022	31/05/2023	31/03/2023	30/06/2022	-	-	-	14/01/2022
Portefeuille		1,08%	-0,60%	-0,09%	-2,00%	-	-	-8,55%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2022	2021	2020	2019	2018
Portefeuille	-	-	-	-	-

* 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 plus de 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 : **20/09/2021**
Eligibilité : -
Eligible PEA : **Non**
Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
Souscription minimum : 1ère / suivantes :
750 Part(s) / 1 Part(s)
Frais d'entrée (maximum) : **0,00%**
Frais courants : **0,34% (Estimés 20/09/2021)**
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	3,40%	-	-

* 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

En juin, les marchés sont restés focalisés sur les interventions des banques centrales alors que la situation économique reste contrastée. Les indicateurs avancés fléchissent nettement dans le secteur manufacturier descendant à 46,3 aux Etats-Unis et 43,4 en Zone Euro (en dessous de 45, l'activité se contracte). Cependant, la croissance américaine du second trimestre s'établit finalement à 2% soutenue par la consommation des ménages et les exportations. En Europe, la confiance des ménages, bien que faible, poursuit un lent redressement avec 1,3 point de mieux en juin par rapport à mai. L'inflation ralentit grâce au reflux des prix de l'énergie. Les Banques centrales attendent l'inflexion de l'inflation sous-jacente pour lever la garde. L'inflation américaine a augmenté en glissement mensuel de +0.1% en mai (contre +0.4% en avril) et chuté en variation annuelle passant de +4.9% à +4.0%, mais l'inflation sous-jacente (hors alimentation et énergie) reste sur un rythme de progression mensuelle de 0.4% soit 5.3% annuel. En zone euro, la hausse des prix publiée fin juin ressort à +5.5%. L'inflation sous-jacente reste élevée (5.4%), en particulier dans le secteur des services où les coûts salariaux ont un impact significatif.

Dans ce contexte et pour la première fois depuis mars 2022, la Fed a maintenu ses taux inchangés – après 10 hausses – dans une fourchette entre 5.00% à 5.25%. Les Gouverneurs ont cependant indiqué qu'ils prévoient deux hausses de 25bp d'ici la fin de l'année et pour le moment, aucun démenti n'est venu contre la hausse de 25 bp anticipée par le marché.

En Europe et comme attendu, la BCE a augmenté ses taux directeurs de 25 points de base (bps) pour la huitième fois consécutive. Christine Lagarde a précisé qu'il n'y avait pas encore de signal clair délivré par les différentes mesures d'inflation sous-jacente. Une hausse de 25bp supplémentaires en juillet semble acquise et la bataille sera rude en septembre pour infléchir la position des « faucons ». Enfin, la BCE a confirmé la fin des réinvestissements dans son programme d'achat d'actifs (portefeuille APP) et n'a pas prévu de nouvelles mesures de financement exceptionnelles pour compenser le remboursement du TLTRO (477milliards fin juin), ce qui pourrait impacter les banques de petite taille.

Les marchés obligataires ont donc logiquement évolué au gré des annonces et actions des banques centrales, des craintes sur la croissance et de la persistance de l'inflation sous-jacente. Le taux à 2 ans américain a fortement varié et a augmenté de 52bps pour terminer à 4.90%. Son équivalent à 10 ans termine à 4.89% (+24bps) et l'inversion de la courbe de taux s'est accentuée. En Europe, les évolutions sont similaires avec un taux à 2 ans allemand augmentant de +49bps (3.20% fin juin) tandis que le taux à 10 ans termine à 2.44% (+16bps). Les spreads périphériques sont restés stables (Espagne) voire se sont resserrés (Italie). Suivant la dynamique initiée par les swaps, la prime crédit s'est comprimée dans la deuxième partie du mois et ce segment réalise une performance de 0,57% supérieure aux emprunts d'état de même maturités (soit un resserrement de 8bp ou de 3bp contre swap). Les obligations hypothécaires enregistrent aussi une performance de 0,33% supérieures aux emprunts d'état (-5bps) même si ces titres restent stables contre swap.

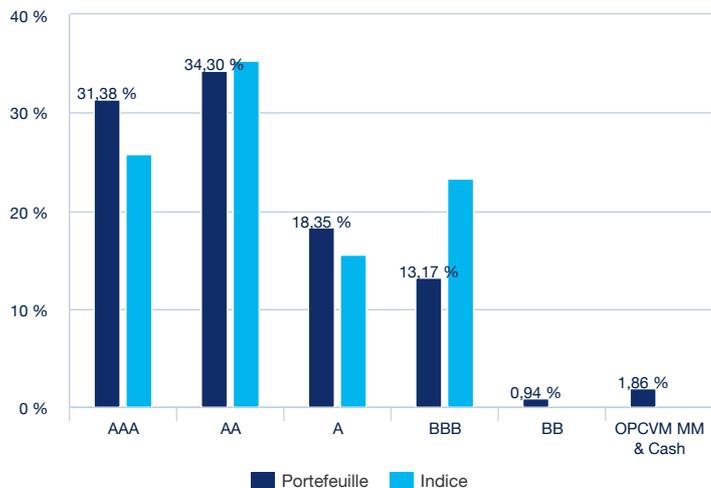
La performance du portefeuille a bénéficié de son allocation sur les Agences et Supra qui se sont révélés plus résistants ce mois-ci.

Les émissions d'obligations sociales ou durables s'élèvent à plus de 9 mds d'euros en juin et émanent essentiellement du secteur des Agences ou Supra à l'exception de celles de la banque coréenne Nonghyup Bank en placement privé. Nous avons arbitré la Cades 11/2029 pour réinvestir en Cades 11/2031 pour capter la prime d'émission.

Par ailleurs, nous avons encore augmenté le risque de taux du portefeuille à 3.75 car le marché anticipe encore 2 hausses des taux directeurs de 25bp par la BCE en juillet et septembre. D'ici là, les indicateurs d'activité réelle devraient se dégrader et l'inflation poursuivre sa décélération. La BCE pourra alors changer de ton.

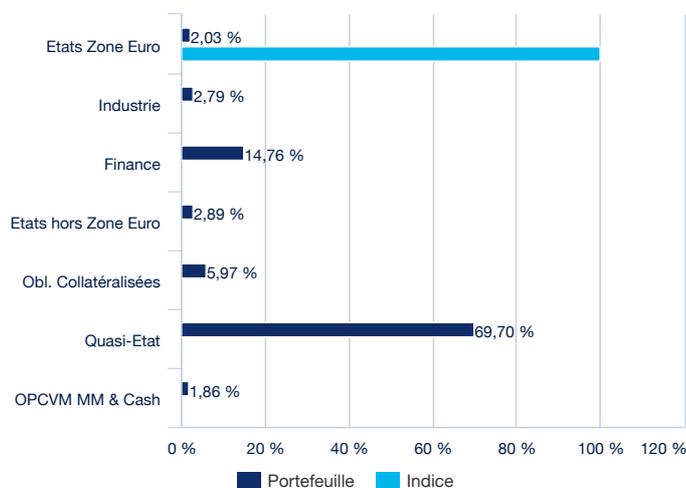
Composition du portefeuille (Source : Amundi)

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	3,50	3,75

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.