

# AMUNDI 6 M - I

SYNTHESE DE  
GESTION

31/05/2021

TRÉSORERIE LONGUE ■

## Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **22 201,78 ( EUR )**  
 Date de VL et d'actif géré : **31/05/2021**  
 Actif géré : **4 780,25 ( millions EUR )**  
 Code ISIN : **FR0007032990**  
 Indice de référence : **EONIA Capitalisé**  
 Eligibilité : -  
 Durée minimum d'investissement recommandée : **6 mois**  
 Notation Morningstar "Overall" © : **3**  
 Catégorie Morningstar © :  
**EUR ULTRA SHORT-TERM BOND**  
 Nombre de fonds de la catégorie : **382**  
 Date de notation : **30/04/2021**

## Objectif d'investissement

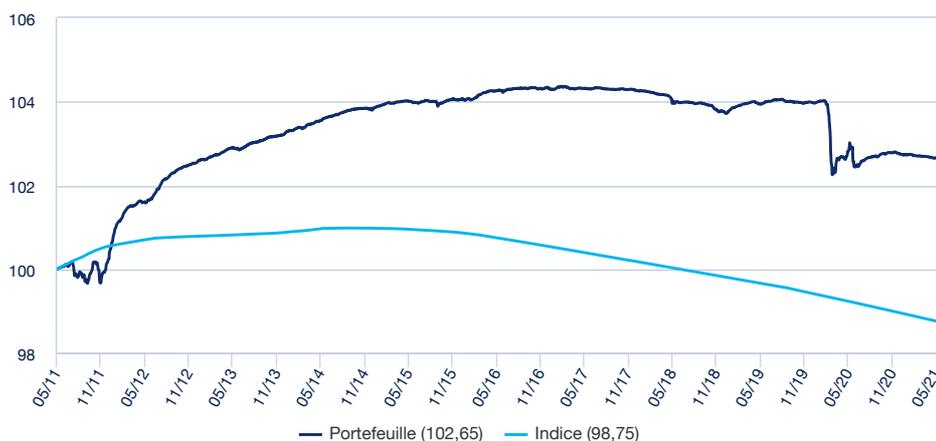
L'objectif de gestion du fonds consiste, sur un horizon de placement de 6 mois, à réaliser une performance annuelle supérieure à celle de son indice de référence, respectivement l'EONIA capitalisé pour la part libellée en EURO, le Fed Funds capitalisé pour la part libellée en USD, le SONIA capitalisé pour la part libellée en GBP, le TOIS capitalisé pour la part libellée en CHF, après prise en compte des frais courants.

## Caractéristiques principales

Forme juridique : **Fonds Commun de Placement (FCP)**  
 Date de création de la classe : **26/05/1999**  
 Affectation des sommes distribuables :  
**Capitalisation et/ou Distribution**  
 Souscription minimum: 1ère / suivantes : **100 Part(s)**  
 Frais d'entrée (maximum) : **0,00%**  
 Frais courants : **0,09% ( prélevés )**  
 Frais de sortie (maximum) : **0,00%**  
 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
	31/12/2020	30/04/2021	26/02/2021	29/05/2020	31/05/2018	31/05/2016	26/05/1999	
<b>Portefeuille</b>	-0,09%	-0,02%	-0,05%	-0,15%	-1,27%	-1,54%	48,01%	
<b>Indice</b>	-0,20%	-0,04%	-0,13%	-0,48%	-1,27%	-1,98%	36,29%	
<b>Ecart</b>	0,12%	0,02%	0,07%	0,33%	0,00%	0,43%	11,72%	

### Performances calendaires (1) \*

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Portefeuille</b>	-1,19%	0,21%	-0,48%	-0,05%	0,26%	0,24%	0,55%	0,67%	2,31%	0,95%
<b>Indice</b>	-0,47%	-0,40%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,10%	0,09%	0,24%	0,88%
<b>Ecart</b>	-0,73%	0,60%	-0,11%	0,31%	0,59%	0,35%	0,45%	0,57%	2,07%	0,07%

\* 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 (SRII)



▲ A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

▲ A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Le SRII 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.

### Indicateurs

	Portefeuille
<b>Sensibilité <sup>1</sup></b>	0,30
<b>Sensibilité Crédit <sup>2</sup></b>	0,95
<b>Vie moyenne <sup>3</sup></b>	0,96
<b>Notation moyenne</b>	BBB
<b>Nombre de lignes</b>	232
<b>Nombre d'émetteurs</b>	150

<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> La sensibilité crédit (en points) représente le changement en pourcentage du prix pour une évolution de 1% du spread de crédit.

<sup>3</sup> Durée de vie moyenne pondérée exprimée en années

### Indicateur(s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
<b>Volatilité du portefeuille</b>	0,44%	0,66%	0,51%

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.

## TRÉSORERIE LONGUE ■

**Nathalie Coffre**Responsable de la gestion de  
Solutions Court Terme**Laurent Rieu**

Gérant de portefeuille

## Commentaire de gestion

Le mois de mai a été, dans l'ensemble, un mois assez calme. Les taux sont restés sur leur trajectoire haussière sur la première quinzaine du mois, suite aux données économiques (surprenant positivement en Europe) et du succès des campagnes de vaccination, les investisseurs s'interrogeant sur la date d'un retour à la normale.

Tout cela a alimenté les craintes d'une baisse du rythme d'achat de 80mds€ à 60mds€ par mois par la BCE, entraînant une hausse des rendements des emprunts d'Etats. Cependant, la communication des membres du conseil des gouverneurs de la BCE a finalement apaisé ces craintes, décalant ainsi la décision de la diminution du rythme des achats à plus tard.

De l'autre côté de l'atlantique, les taux sont globalement restés stables. La relative faiblesse du rapport de l'emploi d'avril, a repoussé les anticipations d'un prochain durcissement de la politique monétaire de la FED. En effet, le marché anticipe maintenant que la Fed pourrait commencer à communiquer sur la réduction de son rythme d'achat (« tapering ») lors de la prochaine conférence de Jackson Hole, soit fin août.

Au cours du mois, la politique de gestion du fonds nous a amené à :

- augmenter la vie moyenne et la duration crédit du portefeuille, passant de 0.83 à 0.90. Cependant, suite à un rachat le dernier jour du mois pour environ 5% du portefeuille, la vie moyenne et la duration crédit du portefeuille ont fortement augmenté passant de 0.83 à 0.95, mais dans les jours suivants, celles-ci ont été ramenées à leur niveau prévalant avant le rachat, soit autour de 0.90.

- diminuer notre sensibilité taux à 0.30 contre 0.32. La résurgence des anticipations d'inflation, des données économiques des deux côtés de l'atlantique bien orientées et la volatilité sur les taux que cela provoque, nous a amené à couvrir nos investissements de maturité supérieure à 18 mois. Pour autant, nous n'anticipons pas de changement de la part de la BCE sur sa politique monétaire conventionnelle et préférons rester « surexposé » sur la partie inférieure à 18 mois.

- alléger notre allocation aux titres monétaires tout en réinvestissant sur des émetteurs offrant des rémunérations attractives et proches de zéro pourcent

- maintenir notre volant de liquidité, à environ 20%. En effet, après le rachat d'environ 5%, la poche de liquidité est descendue à 15%. Nous avons procédé à des ventes pour ramener la liquidité du fonds au niveau prévalant avant le rachat

- diversifier notre couverture taux en utilisant des contrats futures, basés sur les emprunts d'Etat allemand de maturité 2 ans.

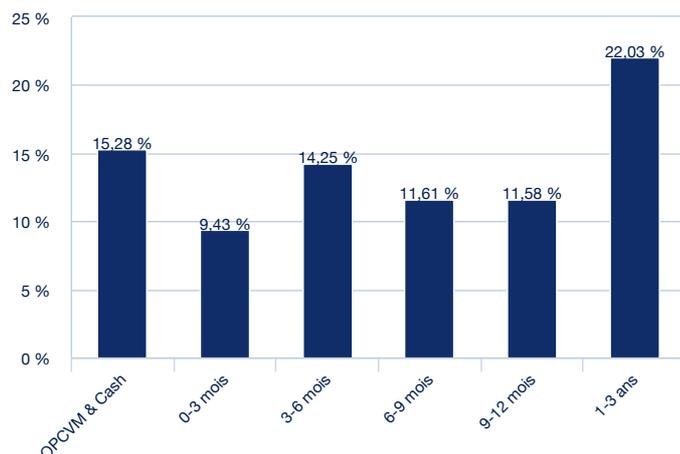
La performance d'Amundi 6M sur le mois s'explique principalement par la composant duration taux, ces derniers s'étant écartés de 2bp sur la période.

## Composition du portefeuille

## Principales lignes

	Coupon (%)	Maturité	% d'actif
KBC GROUP NV	0,75	01/03/2022	1,50%
SYDBANK A/S	1,25	04/02/2022	1,23%
CNRC CAPITAL LTD	1,87	07/12/2021	1,21%
VOLKSWAGEN LEASING GMBH	0,50	20/06/2022	1,21%
JYSKE BANK A/S	0,88	03/12/2021	1,21%
NYKREDIT REALKREDIT AS	0,25	20/01/2023	1,18%
ASTRAZENECA PLC	0,88	24/11/2021	1,14%
ITALIAN REPUBLIC	1,20	01/04/2022	1,12%
NYKREDIT REALKREDIT AS	0,50	19/01/2022	1,11%
DAIMLER INTERNATIONAL FINANCE	0,25	09/08/2021	1,11%

## Répartition par maturités



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

## 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.