

AMUNDI ENHANCED ULTRA SHORT TERM BOND SRI - P

SYNTHESE DE
GESTION

31/08/2021

TRÉSORERIE LONGUE ■

Article 8 ■ Label ISR

Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **101,58 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **31/08/2021**
 Actif géré : **3 871,00 (millions EUR)**
 Code ISIN : **FR0010829697**
 Code Bloomberg : **AMTR12P FP**
 Indice de référence :
**80% ESTR CAPITALISE (OIS) + 20% ICE BOFA 1-3
 YEAR EURO CORPORATE INDEX**
 Durée minimum d'investissement recommandée : **1 an**
 Notation Morningstar "Overall" © : **2**
 Catégorie Morningstar © :
EUR ULTRA SHORT-TERM BOND
 Nombre de fonds de la catégorie : **390**
 Date de notation : **31/07/2021**

Objectif d'investissement

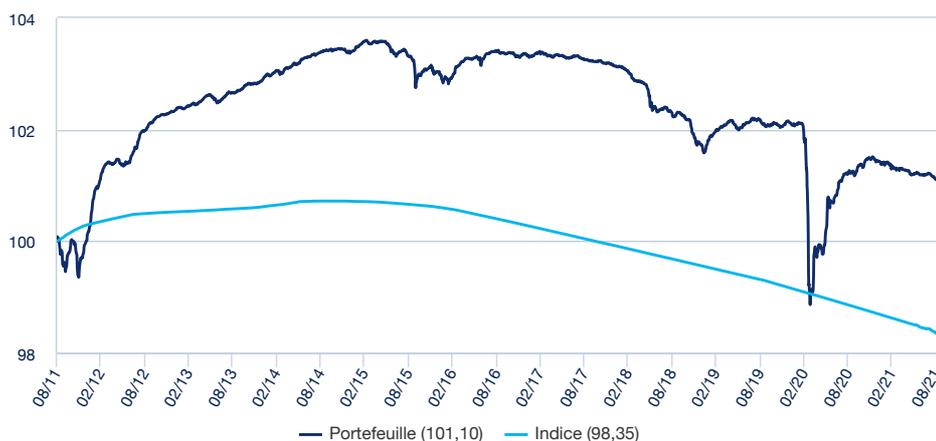
L'objectif de gestion du fonds consiste, sur un horizon de placement de 12 mois, à réaliser une performance supérieure à celle de l'indice composite de référence (80 % taux €str capitalisé + 20 % ICE BofA 1-3Year Euro Corporate Index), après prise en compte des frais courants tout en intégrant des critères ESG dans le processus de sélection et d'analyse des titres du fonds.

Caractéristiques principales

Forme Juridique : **Fonds Commun de Placement (FCP)**
 Date de création de la classe : **21/01/2010**
 Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
 Souscription minimum: 1ère / suivantes :
1 millième part(s)/action(s)
 Frais d'entrée (maximum) : **0,50%**
 Frais courants : **0,59% (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	30/07/2021	31/05/2021	31/08/2020	31/08/2018	31/08/2016	21/01/2010
Portefeuille	-0,32%	-0,11%	-0,09%	-0,11%	-1,11%	-2,22%	1,58%
Indice	-0,36%	-0,08%	-0,15%	-0,51%	-1,34%	-2,04%	-0,65%
Ecart	0,03%	-0,02%	0,06%	0,41%	0,23%	-0,18%	2,23%

Performances calendaires (1) *

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Portefeuille	-0,67%	0,39%	-1,38%	-0,19%	0,30%	-0,32%	0,46%	0,54%	2,33%	-0,02%
Indice	-0,47%	-0,40%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,10%	0,09%	0,24%	0,88%
Ecart	-0,21%	0,79%	-1,01%	0,17%	0,62%	-0,22%	0,37%	0,45%	2,10%	-0,90%

* 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 A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

7 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.

Indicateurs

	Portefeuille
Sensibilité ¹	0,40
Sensibilité Crédit ²	1,66
Vie moyenne ³	1,72
Notation moyenne	BBB
Nombre de lignes	218
Nombre d'émetteurs	136

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

² La sensibilité crédit (en points) représente le changement en pourcentage du prix pour une évolution de 1% du spread de crédit.

³ Durée de vie moyenne pondérée exprimée en années

Indicateur(s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	0,22%	1,31%	1,02%

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

Détente sur les taux d'intérêt sur le mois d'août.

Les taux d'emprunts d'Etats sont restés vulnérables aux annonces laissant présager un probable « tapering » de la part de la banque centrale américaine. Malgré un début de mois plutôt calme, les marchés se sont concentrés sur la publication des minutes du FOMC ou certains membres de la FED ont réitéré qu'un plan de réduction des achats pourrait avoir lieu d'ici la fin de l'année.

Les données économiques publiées étaient bien orientées, accélération de la reprise du marché du travail (+943K emplois créés en juillet un taux de chômage en baisse à 5.4%) et une inflation plus élevée aux US.

De plus, la zone Euro a elle aussi publié des indicateurs économiques qui restent sur des niveaux élevés (contrairement aux US où l'on pourrait avoir atteint un pic), en témoignent les indicateurs avancés PMI (59.5 en août), une croissance en zone euro à 2% sur le Q2 et une inflation à 3% (plus haut depuis 10 ans). La reprise économique en zone euro devrait atteindre son pic d'ici la fin de l'année ou début du 1er trimestre 2022, décalant ainsi un potentiel resserrement monétaire comparé aux US.

Lors du symposium de Jackson hole, rendez-vous estival des banquiers centraux, aucune nouvelle orientation n'a été donnée de la part de la Fed. Cependant, son président J.Powell a renforcé le message d'un probable « tapering » cette année mais qui se fera de manière très progressive et conditionnée à un environnement économique favorable (données économiques en ligne avec les prévisions, effet contenu du variant Delta...).

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

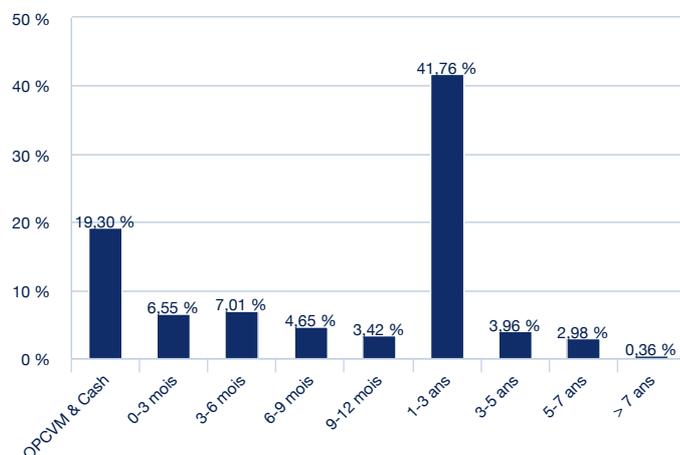
- réduire la vie moyenne et la durée crédit du portefeuille, 1.72 contre 1.78 et 1.66 contre 1.71 respectivement, pour être moins sensible durant l'été, période de la volatilité, faute d'intervenants, peut pénaliser le fonds et ce même si nous sommes toujours confiant sur la classe d'actif crédit (bons résultats publiés par les entreprises)
- réduire légèrement notre sensibilité taux, passant de 0.42 à 0.40. Le discours des banquiers centraux nous amène à penser que leur politique accommodante et leur programme d'achats sont encore en place pour quelques mois/trimestres mais, les bons chiffres économiques et le « retour » de l'inflation de part et d'autres de l'atlantique, nous amène à être plus prudent. Pour cela nous avons mis en place, des swaps de taux sur la partie supérieure à 7 ans et des contrats futurs sur la partie 5 ans autour
- maintenir notre volant de liquidité autour de 20%
- renforcer nos positions sur les émetteurs dans lesquels nous sommes particulièrement confiants
- participer au marché primaire sur les émissions suivantes : Mizuho0.47% 9/2029 +68bp, OPBank0.375% 12/2028 +60bp, BBVA FRN 9/2023 E3M+15bp

La performance d'Amundi Enhanced USTB sur le mois s'explique par la composante crédit et la composante taux. En effet, sur le mois le 5 ans allemand s'est tendu de 7bp, passant de -0.74 à -0.67% et le spread de l'indice ML 1-3ans Euro Corporate est passé de 27 à 30bp sur la période.

Cependant, cet écartement qui est dû au contexte estival de moindre liquidité et non à un problème sur un émetteur en particulier, a permis d'augmenter le rendement instantané du portefeuille d'autant.

Composition du portefeuille**Principales lignes**

	Coupon (%)	Maturité	% d'actif
ORIGIN ENERGY FINANCE LTD	3,50	04/10/2021	1,66%
ITALIAN REPUBLIC	1,75	01/07/2024	1,10%
SANTANDER CONSUMER FIN SA	0,38	17/01/2025	1,00%
CAIXABANK SA	0,63	01/10/2024	0,97%
JYSKE BANK A/S	0,88	03/12/2021	0,97%
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	0,52	10/06/2024	0,95%
ARVAL SERVICE LEASE SA	0,00	30/09/2024	0,95%
SPAREBANK 1 SR BANK ASA	0,63	25/03/2024	0,95%
ITALIAN REPUBLIC	0,95	15/03/2023	0,93%
STELLANTIS NV	3,75	29/03/2024	0,90%

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.