

AMUNDI BFT CONVERTIBLES ISR - I3

OBLIGATAIRE ■

REPORTING

Communication
Publicitaire

31/03/2024

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **1 408,03 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **28/03/2024**
Actif géré : **217,72 (millions EUR)**
Code ISIN : **FR0010236091**
Indice de référence * :
**100% REFINITIV CONVERTIBLE EUROZONE FOCUS
HEDGED (EUR)**
Notation Morningstar "Overall" © : **2**
Catégorie Morningstar © :
CONVERTIBLE BOND - EUROPE
Nombre de fonds de la catégorie : **198**
Date de notation : **31/03/2024**

* Information relative à l'historique de l'indice de référence : voir en fin de document

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion consiste à obtenir une performance supérieure à l'indice 100% REFINITIV CONVERTIBLE EUROZONE (coupon réinvesti), représentatif du marché d'obligations convertibles de la zone euro, après prise en compte des frais courants, sur la durée de placement recommandé en tenant compte des critères de l'Investissement Socialement Responsable (ISR). Pour y parvenir, l'équipe de gestion sélectionne ou construit des obligations convertibles émises par tout type d'émetteur en fonction de leur potentiel d'appréciation et de leur liquidité. Le fonds présente les caractéristiques suivantes : la sensibilité aux taux d'intérêt du portefeuille est comprise entre 0 et +6, l'exposition actions est de 75% max. et l'exposition à des devises autres que l'euro est systématiquement couverte.

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.

Label ISR



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	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	31/03/2021	29/03/2019	31/03/2014	12/10/2005
Portefeuille	-1,74%	0,77%	-1,74%	-0,75%	-10,61%	-3,47%	1,86%	40,80%
Indice	3,38%	1,81%	3,38%	4,54%	-6,07%	1,18%	12,88%	59,81%
Ecart	-5,13%	-1,04%	-5,13%	-5,29%	-4,55%	-4,64%	-11,01%	-19,00%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Portefeuille	5,98%	-14,69%	-1,35%	6,82%	7,59%	-7,44%	6,50%	1,08%	2,27%	1,48%
Indice	4,23%	-14,19%	-0,25%	6,06%	7,57%	-5,18%	6,99%	-0,21%	6,08%	3,06%
Ecart	1,75%	-0,49%	-1,09%	0,76%	0,02%	-2,26%	-0,49%	1,29%	-3,81%	-1,58%

* 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
Delta action (1%) ¹	34,13%	39,57%
Prime action ²	48,20%	25,97%
Sensibilité ³	1,49	1,69
Taux de rendement	5,52%	-1,62%
Rendement courant ⁴	0,75%	1,09%
Maturité moyenne (années)	2,29	1,94
Spread émetteur moyen (bps)	215	62
Distance au plancher obligataire ⁵	9,76%	10,50%

¹ Sensibilité du fonds pour une variation de 1% des prix des actions sous-jacentes

² Prime en pourcentage entre le prix de la convertible et la contre-valeur des actions sous-jacentes (parité)

³ La sensibilité (en points) représente le changement en pourcentage du prix pour une évolution de 1% du taux de référence

⁴ Taux de coupon annuel divisé par le prix des convertibles

⁵ Distance, exprimée en pourcentage, entre le prix de la convertible et son plancher obligataire (valeur actualisée des flux obligataires futurs).

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	6,78%	7,78%	7,76%	6,91%
Volatilité de l'indice	5,95%	7,35%	7,22%	6,39%
Ratio d'information	-1,87	-0,76	-0,43	-0,55
Ratio de sharpe	-0,66	-0,66	-0,17	0,00
Tracking Error ex-post	2,87%	2,18%	2,17%	1,85%

Analyse des rendements (Source : Fund Admin)

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-29,88%
Délai de recouvrement (jours)	836
Moins bon mois	10/2008
Moins bonne performance	-9,85%
Meilleur mois	07/2022
Meilleure performance	6,65%

OBLIGATAIRE



Jean-Philippe Hervieu

Gérant de portefeuille



Matthieu Huet

Gérant de portefeuille

Commentaire de gestion

En mars, les banques centrales européenne, anglaise et américaine ont maintenu leurs taux inchangés. Concernant les futures décisions, le discours est également identique : elles seront basées sur l'évolution des prochains indicateurs économiques (notamment l'inflation) pour envisager une première baisse de taux. Alors que la Fed a revu fortement ses prévisions de croissance pour 2024 (de +1.4% à 2.1%), la BCE a, quant à elle, abaissé ses anticipations pour la croissance à +0.6% (versus +0.8%) et pour l'inflation à +2.3% (versus +2.7%). Sur le plan économique, en zone Euro, les indicateurs avancés PMI sont ressortis mitigés avec une amélioration pour les services à 51.1 et une composante manufacturière en baisse à 45.7 (toujours en zone de contraction) comme en témoigne le repli des chiffres de production -6.7% pour le mois de janvier. Aux Etats-Unis, en dépit d'une hausse du chômage à 3.9% (contre 3.7%), les créations d'emplois dans tous les secteurs témoignent d'une activité très résiliente. Les données concrètes telles que les ventes au détail ou la production industrielle ont également rebondi en février après un début d'année faible. Également, l'inflation a surpris à la hausse pour le deuxième mois consécutif en février, l'IPC global passant de 3,1 % à 3,2 %.

Concernant les marchés financiers, les marchés d'actions clôturent le mois avec une hausse de +4,2%TR pour le Stoxx600 et +3,2% TR pour le S&P500, portés par le thème de l'intelligence artificielle et la perspective d'un assouplissement des politiques monétaires. Les taux souverains se sont détendus avec une baisse de -10bp pour le bund à 2,3% et de -5bps pour le 10 ans américains à 4,2%. Cet environnement a été profitable au marché du crédit et plus particulièrement au segment de l'investment grade : +1,2% pour l'indice ICE BofA Euro Corp. Le compartiment haut rendement affiche, quant à lui, une performance plus modeste à +0,4% pour l'ICE BofA euro High Yield.

Au niveau du portefeuille, le fonds termine le mois en hausse de +0,8%. Les plus forts contributeurs à la performance ont été Bureau Veritas, Cellnex, BNP et Accor. Pour autant, la bonne performance de ces valeurs n'a pas été suffisante pour compenser l'impact négatif provenant de notre sous-pondération sur Saipem (-40bps), de notre position vendeuse sur l'Eurostoxx50 (-40bps) et de notre exposition sur Atos/Worldline (-30bps). L'ensemble de ces éléments explique notre sous-performance vis-à-vis de notre indice de référence. Concernant Atos, après avoir ajusté le mois précédent notre position, la société présentera le cadre de son refinancement à ses créanciers début avril alors même que le gouvernement français s'est fixé comme priorité de garantir la stabilité financière du groupe.

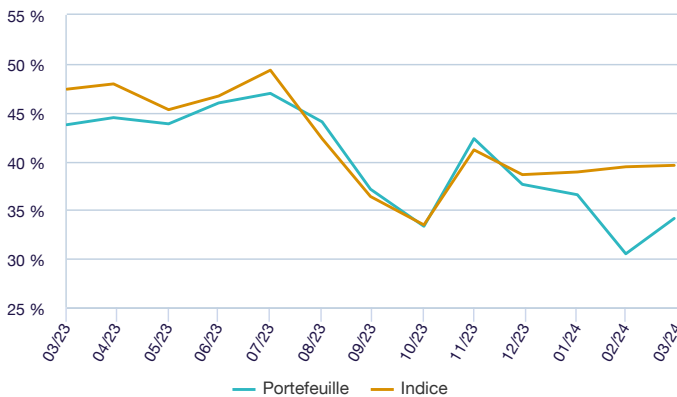
Côté mouvements, nous avons initié deux nouvelles positions. Une première sur la société d'ingénierie et de services informatiques allemande Bechtle. La valorisation de l'action ne nous semble pas refléter pleinement les perspectives de croissance du chiffre d'affaires et des bénéfices. De plus, le profil de la convertible offre une très bonne convexité. La deuxième position concerne la société italienne Saipem spécialisée dans la recherche et les forages pétroliers. Cette position a été financée via l'allègement de notre position sur Eni. Concernant les ventes, nous avons pris des bénéfices sur Delivery Hero25 et BNP.

La sensibilité aux actions est en hausse à 34% du fait de l'appréciation des marchés d'actions et des mouvements réalisés. Après une hausse des marchés d'actions de plus de 10% depuis le début d'année, ce niveau de sensibilité du portefeuille offre une bonne convexité.

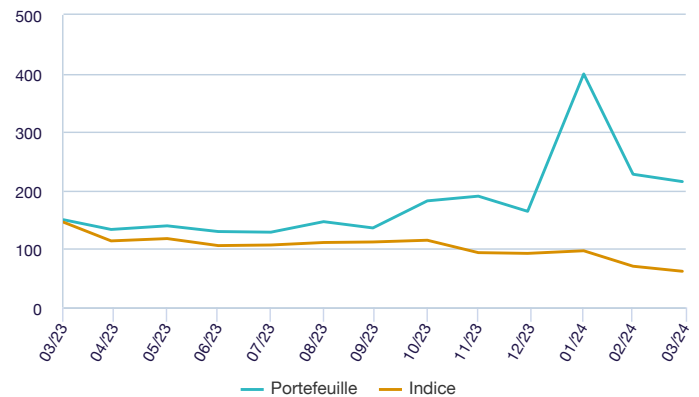
Comme nous le mentionnons le mois précédent, la valorisation a poursuivi son rattrapage au mois de mars ce qui conforte la trajectoire de normalisation, source de performance supplémentaire pour la classe d'actifs.

Indicateurs de risque historique (sur 1 an glissant)

Evolution du delta action (1%) (Source : Amundi)



Evolution du spread émetteur moyen (Source : Amundi)



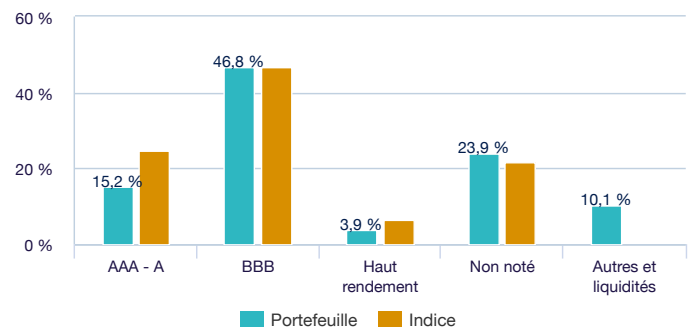
Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Répartition par classe d'actifs (Source : Amundi)

	% d'actif	Contrib. au delta
Convertibles	89,87%	36,99%
Actions	7,06%	7,06%
Options / futures	0,00%	-9,93%
Cash et assimilés	3,07%	0,00%
Total	100%	34,13%

	Portefeuille	Indice
Nombre de convertibles	40	47
Nombre d'émetteurs	34	38
Nombre de stratégies option	-	-

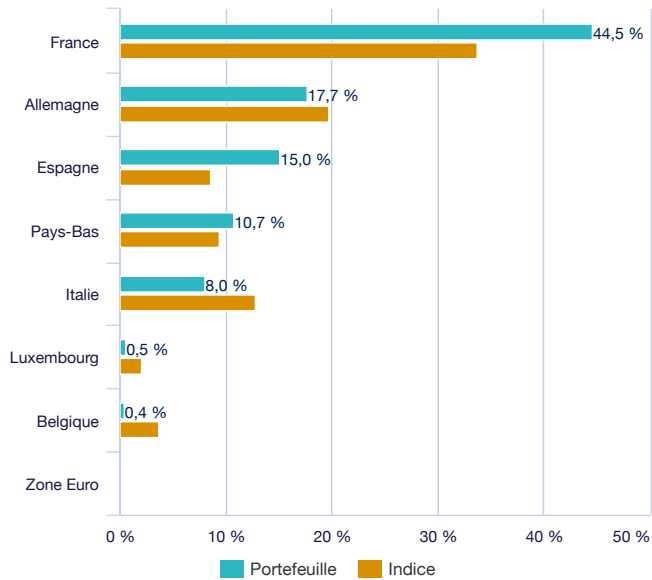
Répartition par notations (Source : Amundi)



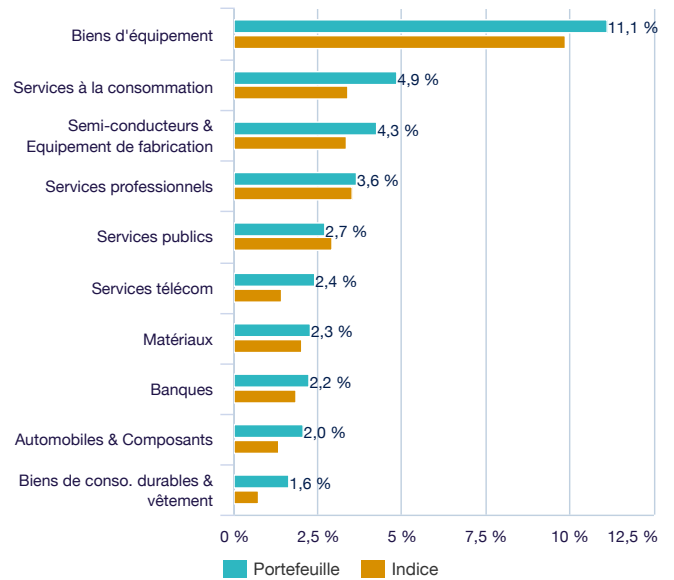
La catégorie « Autres et liquidités » correspond à la proportion de cash et d'actions détenus par le fonds.

OBLIGATAIRE ■

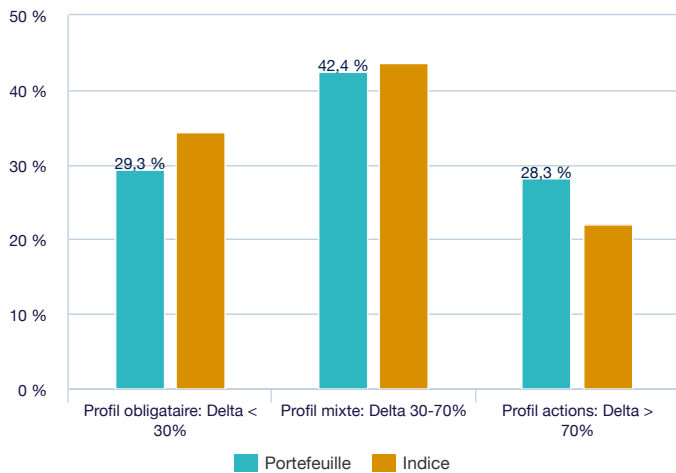
Top 10 Pays émetteurs (Source : Amundi)



Principales allocations sectorielles (contribution au delta, Source : Amundi)

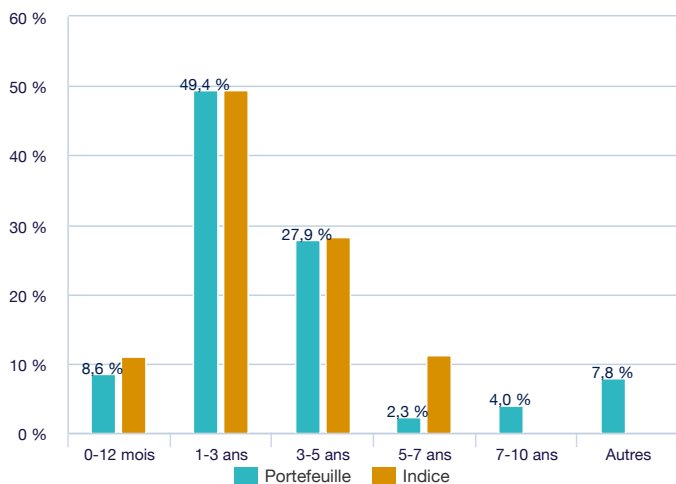


Répartition par profil (en % d'actif, Source : Amundi) *



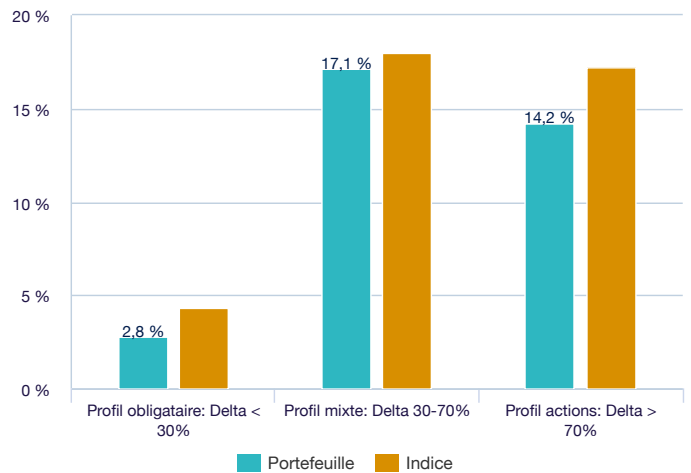
* Répartition des instruments par profil obligatoire, mixte ou actions selon le niveau du delta relatif aux seuils de 30% et 70%.

Répartition par maturités (Source : Amundi)



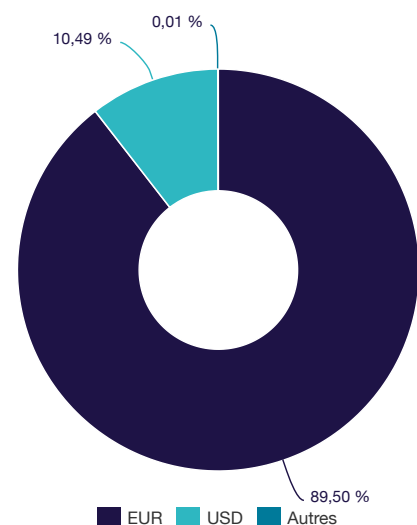
La catégorie « Autres et liquidités » correspond à la proportion de cash et d'actions détenus par le fonds.

Répartition par profil (contribution au delta, Source : Amundi) *



* Répartition des instruments par profil obligatoire, mixte ou actions selon le niveau du delta relatif aux seuils de 30% et 70%.

Répartition par devises (couvert du risque de change, source : Amundi)



Principales lignes en portefeuille (Source : Amundi)

Principales lignes convertibles (en % d'actif) - Top 10 (source : Amundi)

	% d'actif
SCHNEIDER ELECTRIC SE 0% 06/26 CV	5,44%
PIRELLI & C SPA 0% 12/25 CV	4,46%
CELLNEX 0.5% 07/28 CV	4,36%
UBISOFT 2.375% 11/28 CV	4,32%
SAFRAN 0% 04/28 CV	4,21%
STMICROELECTRONICS 0% 08/27 CV	4,08%
CELLNEX 0.75% 11/31 CV	4,02%
AMADEUS 1.50% 04/25 CV REGS	3,91%
RAG / EVONIK 2.25% 11/30 CV	3,73%
ACCOR SA 0.7% 12/27 CV	3,48%
Total Top 10	41,99%

Principales contributions au delta par sous-jacent - Top 10 (Source : Amundi)

	Contrib. au delta
SCHNEIDER ELECTRIC SE 0% 06/26 CV	4,83%
SAFRAN 0% 04/28 CV	3,37%
AMADEUS 1.50% 04/25 CV REGS	2,71%
PRYSMIAN SPA 0% 02/26 CV	2,60%
BNP PARIBAS 0% 05/25 CV	2,25%
STMICROELECTRONICS 0% 08/27 CV	2,15%
PIRELLI & C SPA 0% 12/25 CV	2,04%
ACCOR SA 0.7% 12/27 CV	1,74%
STMICROELECTRONICS 0% 08/25 CV	1,69%
RAG / EVONIK 2.25% 11/30 CV	1,59%
Total Top 10	24,97%

Principaux achats / ventes sur le mois (Source : Amundi)

Achats (Source : Amundi)

	Montant	Poids
BECHTLE 2% 12/30 CV	1 095 901,64	0,50%
Total	1 095 901,64	0,50%

Renforcements de lignes (Source : Amundi)

	Montant	Poids
CELLNEX 0.5% 07/28 CV	2 203 762,55	0,99%
ELIS 2.25% 09/29 CV	539 789,18	0,25%
Total	2 743 551,73	1,24%

Ventes (Source : Amundi)

	Montant	Poids
DEUTSCHE POST 0.05% 06/25 CV	-4 805 514,91	-2,18%
DELIVERY HERO 0.875% 07/25 CV	-2 560 178,37	-1,17%
NEXI 0% 02/28 CV	-2 086 400,20	-0,94%
Total	-9 452 093,48	-4,29%

Allègements de lignes (Source : Amundi)

	Montant	Poids
ENI 2.95% 09/30 EUR CV	-2 202 440,94	-1,01%
GBL/PERNOD RICARD 2.125% 11/25 CV	-1 863 278,46	-0,85%
BNP PARIBAS 0% 05/25 CV	-359 550,00	-0,16%
Total	-4 425 269,40	-2,03%


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 de la classe	13/10/2005
Devise de référence de la classe	EUR
Classification AMF	Non applicable
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code ISIN	FR0010236091
Souscription minimum: 1ère / suivantes	1 millième part(s)/action(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 12:00
Date de valeur rachat	J+1
Date de valeur souscription	J+1
Frais d'entrée (maximum)	2,00%
Frais de gestion directs annuels maximum	0,75% TTC
Frais de gestion indirects annuels maximum	-
Commission de surperformance	Non
Frais de sortie (maximum)	0,00%
Frais courants	0,74% (prélevés) - 30/09/2022
Durée minimum d'investissement recommandée	3 ans
Historique de l'indice de référence	30/12/2022 : 100.00% REFINITIV CONVERTIBLE EUROZONE FOCUS HEDGED (EUR) 12/10/2005 : 100.00% EXANE ECI - EURO CONVERTIBLE

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 BFT Investment Managers sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée en tête du document sauf mention contraire.

Lexique ESG

Investissement Socialement Responsable (ISR)

L'ISR traduit les objectifs du développement durable dans les décisions d'investissements en ajoutant les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) en complément des critères financiers traditionnels.

L'ISR vise ainsi à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable quel que soit leur secteur d'activité. En influençant la gouvernance et le comportement des acteurs, l'ISR favorise une économie responsable.

Critères ESG

Il s'agit de critères extra-financiers utilisés pour évaluer les pratiques Environnementales, Sociales et la Gouvernance des entreprises, Etats ou collectivités :

« E » pour Environnement (niveau de consommation d'énergie et de gaz, gestion de l'eau et des déchets...).

« S » pour Social/Sociétal (respect des droits de l'homme, santé et sécurité au travail...).

« G » pour Gouvernance (indépendance du conseil d'administration, respect des droits des actionnaires ...).

ISR selon Amundi

Echelle de notation de A (meilleure note) à G (moins bonne note)

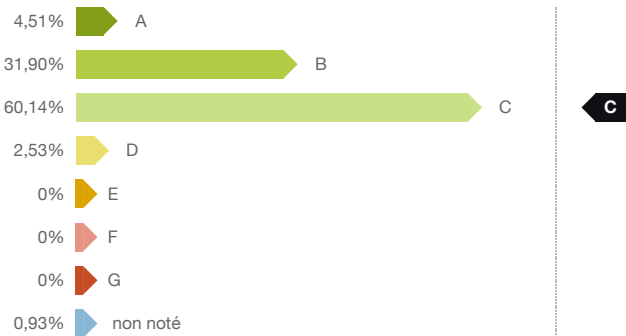
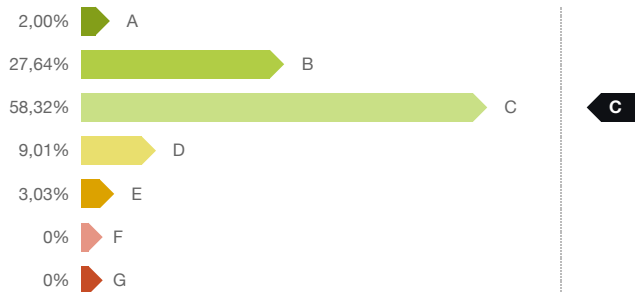


Un portefeuille ISR suit les règles suivantes :

- 1-Exclusion des notes E,F et G¹
- 2-Notation globale du portefeuille supérieure ou égale à C
- 3-Notation globale du portefeuille supérieure à la notation de l'indice de référence/univers d'investissement
- 4-Notation ESG de 90% minimum du portefeuille²

NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

Du portefeuille²De l'univers de référence³

Evaluation par critère ESG (Source : Amundi)

Environnement	C
Social	C
Gouvernance	C
Note Globale	C

Univers d'investissement ESG

100% NOMURA CONVERTIBLE EUROPE UNIVERSE

Couverture de l'analyse ESG² (Source : Amundi)

Nombre d'émetteurs	47
% du portefeuille noté ESG ²	99,07%

Label ISR



¹ En cas de la dégradation de la notation d'un émetteur en E, F ou G, le gérant dispose d'un délai de 3 mois pour vendre le titre. Une tolérance est autorisée pour les fonds buy and hold.

² Titres notables sur les critères ESG, hors liquidités.

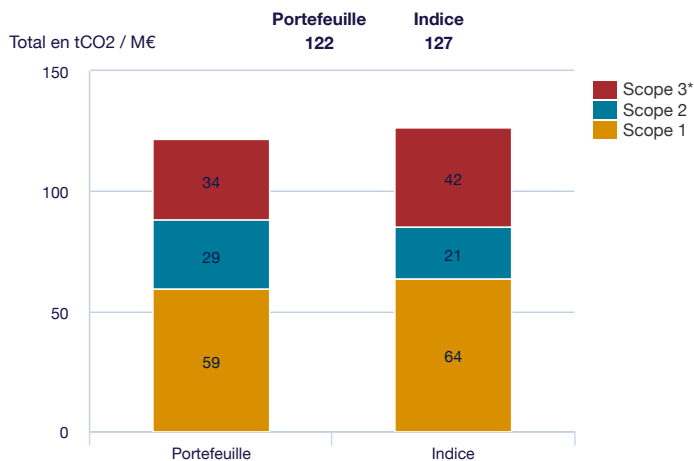
³ L'univers d'investissement est défini par l'indicateur de référence du fonds. Si le fonds n'a pas d'indicateur, il se caractérise par la nature des titres, la zone géographique ainsi que les thèmes ou secteurs. Pour plus d'information, vous pouvez consulter le code de transparence du fonds disponible sur les sites de la société de gestion et de l'AFG <http://www.afg.asso.fr>.

Zoom sur des indicateurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance

En complément de l'évaluation ESG globale du portefeuille et celle des dimensions E, S et G, le gérant utilise des indicateurs d'impact afin d'évaluer la qualité ESG du fonds sur les plans environnementaux, sociaux, de bonne gouvernance, et du respect des droits humains. A cette fin, quatre critères de performance ont été retenus et le fonds a pour objectif d'avoir un portefeuille affichant une meilleure performance que l'univers d'investissement de référence pour au moins deux de ces critères.

Environnement¹

Emissions carbone par million d'euros investis



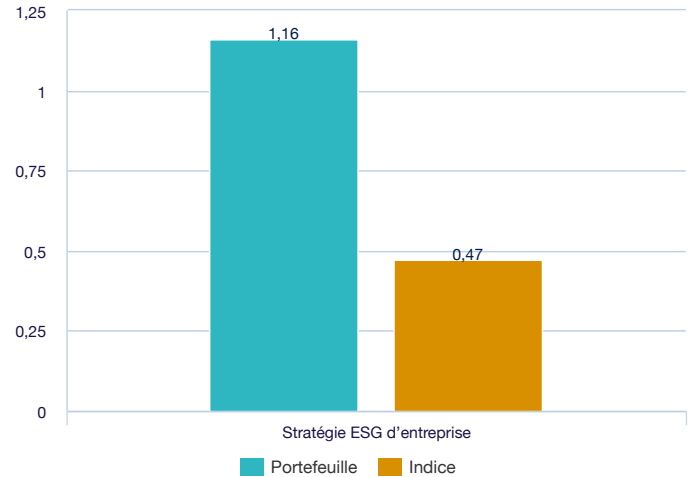
Cet indicateur mesure les émissions du portefeuille en tonnes de CO₂ équivalent par million d'euros investis. Il est un indicateur des émissions induites par l'investissement dans ce portefeuille.

* fournisseurs de premier rang uniquement

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 98,86% 95,15%

Social²

Stratégie ESG d'entreprise

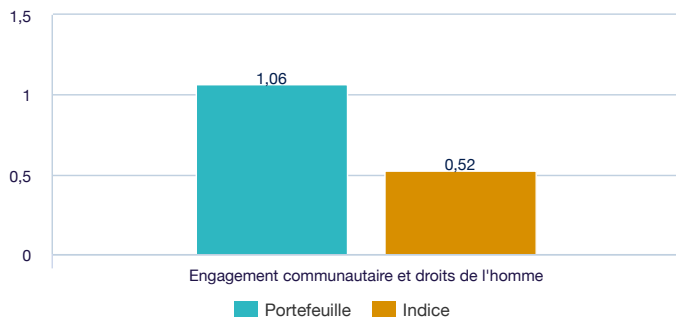


Cet indicateur prend en considération l'intégration des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance dans la stratégie de l'entreprise et les procédures de fonctionnement des organes de direction. Source de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 98,73% 92,34%

Gouvernance⁴

Engagement communautaire et droits de l'homme

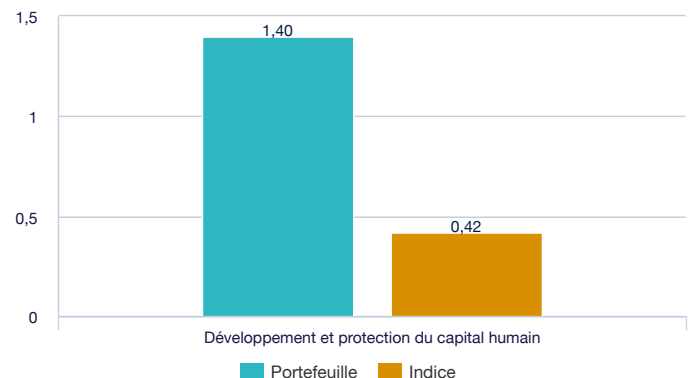


Cet indicateur a pour objectif de Promouvoir le développement des communautés locales. Participer à des groupes d'initiative de l'industrie en vue de promouvoir les meilleures pratiques en lien avec l'environnement direct de l'entreprise dans les pays développés et émergents. Et assurer le respect des droits humains fondamentaux, notamment le droit à la liberté individuelle (surtout dans les pays où cela n'est pas assuré). Interdire le travail obligatoire et la discrimination. Source : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 98,73% 90,57%

Respect des droits Humains³

Développement et protection du capital humain



Cet indicateur prend en considération l'investissement de l'entreprise dans le développement du capital humain (formation, gestion des carrières) et les conditions de travail notamment en matière de santé et de sécurité. Source de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 98,79% 92,94%

Sources et définitions

1. Indicateur Environnement / indicateur climat. Intensité en émissions carbone (en tCO₂ par million d'euros investis). Ces données sont fournies par Trucost. Elles correspondent aux émissions annuelles des entreprises et sont exprimées en tonnes équivalent CO₂, i.e. elles regroupent les six gaz à effet de serre définis dans le protocole de Kyoto dont les émissions sont converties en potentiel de réchauffement global (PRG) en équivalent CO₂.

Définition des scopes :

- Scope 1 : Ensemble des émissions directes provenant de sources détenues ou contrôlées par l'entreprise.
- Scope 2 : L'ensemble des émissions indirectes induites par l'achat ou la production d'électricité, de vapeur ou de chaleur.
- Scope 3 : L'ensemble de toutes les autres émissions indirectes, en amont et en aval de la chaîne de valeur. Pour des raisons de robustesse des données, dans ce reporting nous faisons le choix de n'utiliser qu'une partie du scope 3 : les émissions amont liées aux fournisseurs de premier rang. Les fournisseurs de premier rang sont ceux avec lesquels l'entreprise a une relation privilégiée et sur lesquels elle peut directement influencer.