

AMUNDI IMPACT SOCIAL BONDS - P

REPORTING

Communication
Publicitaire

30/11/2024

OBLIGATAIRE ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **95,33 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **29/11/2024**
 Actif géré : **316,23 (millions EUR)**
 Code ISIN : **FR0013531266**
 Indice de référence :
100% ICE BOFA SOCIAL BOND INDEX HEDGED
 Notation Morningstar "Overall" © : **4**
 Catégorie Morningstar © :
GLOBAL DIVERSIFIED BOND - EUR HEDGED
 Nombre de fonds de la catégorie : **504**
 Date de notation : **30/11/2024**

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	31/10/2024	30/08/2024	30/11/2023	30/11/2021	-	-	27/11/2020
Portefeuille	2,57%	1,34%	1,48%	5,48%	-2,25%	-	-	-4,67%
Indice	2,79%	1,11%	1,16%	5,83%	-	-	-	-
Ecart	-0,22%	0,23%	0,32%	-0,35%	-	-	-	-

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019
Portefeuille	6,69%	-10,54%	-2,36%	-	-
Indice	-	-	-	-	-
Ecart	-	-	-	-	-

* 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
Sensibilité ¹	5,48
Notation moyenne	A-
Taux de rendement	3,64%
SPS ³	4,10
Spread moyen ²	78
Nombre de lignes	147

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

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

³ SPS: Sensibilité Pondérée par le Spread

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

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	3,69%	3,62%	-
Volatilité de l'indice	3,39%	-	-
Tracking Error ex-post	0,83%	-	-
Ratio d'information	-0,69	-	-
Ratio de sharpe	0,25	-0,84	-
Beta	1,06	-	-

OBLIGATAIRE

**Jennifer Goeytes**
Gérant de portefeuille**Alban de Fay**
Gérant de portefeuille

Commentaire de gestion

Novembre a démarré avec la victoire nette de Donald Trump élu nouveau président des Etats-Unis, alors que les sondages prédisaient un scrutin très serré. Les politiques annoncées durant sa campagne électorale (baisse d'impôts, hausse des tarifs douaniers, dérégulation, lutte contre l'immigration) devraient avoir un effet globalement positif sur l'économie américaine. Suite à cette élection, la Fed a indiqué lors de sa réunion de novembre qu'elle ne prévoyait pas d'impact immédiat sur sa trajectoire à court terme. Cependant, elle souligne que l'ajustement du cadre économique actuel sera nécessaire pour établir de nouvelles prévisions de croissance et d'inflation. Parallèlement, la Fed a baissé ses taux directeurs de 25 bps, justifiant cette décision par le ralentissement de l'inflation et la normalisation progressive du marché du travail. En effet, bien que l'inflation américaine ait légèrement augmenté en octobre, atteignant 2.6% en variation annuelle contre 2.4% en septembre, l'inflation sous-jacente est restée stable à 3.3%. Le marché de l'emploi en octobre a montré des signes mitigés en raison des grèves et des ouragans : les créations d'emplois non agricoles ont chuté à 12 000 contre 254 000 en septembre. L'activité reste toujours dynamique : l'indice ISM des services a rebondi à 56 en octobre, contre 54.9 en septembre, tandis que l'indice manufacturier a reculé légèrement de 47.2 à 46.5.

Alors que les mesures de Trump devraient avoir un impact positif sur l'économie américaine, les droits de douane risquent de peser négativement sur la croissance européenne. Cette situation accentue la pression sur une économie européenne déjà marquée par des signes de ralentissement. En effet, les perspectives d'activité en zone euro passent en territoire négatif en novembre : l'indice PMI composite est passé à 48.1 contre 50 le mois précédent. Grande nouveauté, ce recul est en grande partie dû à la baisse du secteur des services, qui est passé de 51.6 à 49.2, et expliqué en particulier par la faiblesse des perspectives en France et en Allemagne qui pâtissent de la hausse de l'instabilité politique actuelle de ces pays. Du côté de l'inflation, un rebond anticipé par le marché a été observé, avec une inflation établie à 2.3% en glissement annuel, contre 2% en octobre, tandis que l'inflation sous-jacente est restée stable à 2.7% et qui s'explique en partie par la baisse de l'inflation dans les services. Compte tenu des PMI décevants et d'une trajectoire d'inflation conforme aux attentes, une baisse des taux de 25 bps en décembre reste le scénario le plus probable.

En parallèle des données économiques, le mois de novembre a été marqué par l'incertitude politique en Allemagne. Suite à un désaccord relatif au budget 2025, la coalition au pouvoir s'est rompue, entraînant des élections parlementaires anticipées en février prochain. Une politique budgétaire plus volontariste, notamment autour de la réforme du frein à l'endettement, pourrait être perçue comme un soutien positif à la croissance allemande. Enfin, les tensions géopolitiques entre l'Ukraine et la Russie se sont intensifiées avec l'utilisation d'armes spécifiques, ajoutant un facteur supplémentaire de volatilité. En novembre, les taux allemands ont connu une forte baisse face à ce cumul de mauvaises nouvelles : le taux à 2 ans termine le mois en baisse de 33 bps à 1.95%, tandis que le taux à 10 ans a baissé de 30 bps à 2.09%, soit une pentification de 3 bps du segment 2-10 ans, à 14 bps. Le segment 2-30 de la courbe suit le même mouvement et s'est pentifié de 6 bps à 38 bps. En revanche, le 2 ans américain termine le mois en baisse de 2 bps à 4.15%, tandis que le 10 ans atteint 4.17%, soit une baisse de 12 bps, entraînant un mouvement d'aplatissement de 10 bps du segment 2-10 ans.

Malgré l'approbation par la Commission européenne du projet de budget 2025 de la France et le maintien d'une perspective stable par S&P, l'instabilité politique s'est intensifiée autour de l'adoption du budget présenté par Michel Barnier au Parlement. Des compromis ont été annoncés pour éviter une motion de censure lors du recours à l'article 49.3 de la Constitution, mais le renversement du gouvernement demeure possible et pourrait intervenir dès le début du mois prochain. En conséquence, la prime de risque française 10 ans clôture le mois à 80 bps, soit un écartement de 7 bps. Dans cet environnement d'aversion au risque, les pays périphériques ont plutôt résisté : la prime de risque de l'Espagne à 10 ans est restée stable à 70bps, tandis que les primes de risque de l'Italie et de la Grèce à 10 ans se sont resserrées respectivement de 7 et 8 bps, terminant le mois à 119 bps et 81bps.

Les agences continuent de subir des pressions face au mouvement de resserrement des swap spreads observé en début de mois. Bien que le mouvement ait été renversé dans un environnement volatil, la prime de risque moyenne des agences par rapport aux taux swaps s'est écartée de 4 bps atteignant 52 bps en fin de mois. Parallèlement, les agences ont sous performé par rapport aux souverains, affichant un écartement de leur prime de risque de 6 bps contre Allemagne.

En novembre, le marché primaire des obligations sociales a nettement ralenti avec deux émissions par Citi pour USD 2.8 mds. De même, le volume d'émissions d'obligations durables (hors obligations green et sociales) se réduit, à € 9 mds toutes devises confondues. Parmi les obligations durables à composante majoritairement sociale, l'obligation durable inaugurale de USD 700m émise par le gouvernement du Honduras (notée BB-/B1) montre un cadre social solide : elle soutient des projets visant à donner l'accès aux services essentiels comme le logement, la santé et l'éducation pour les populations vulnérables ou à faible revenu. Cependant, nous n'avons pas participé à cette émission compte tenu de la qualité crédit de l'émetteur.

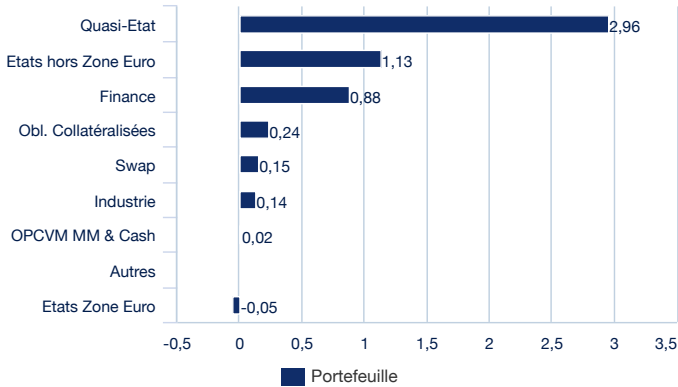
Amundi Impact Social Bonds enregistre une performance absolue significativement positive, portée par la baisse des taux. La sensibilité aux taux supérieure à l'indice, l'allocation pays et dans une moindre mesure les positions à la pentification de la courbe euro sur le segment 2-10 ans, ont contribué à la surperformance du fonds par rapport à son indice de référence.

À ce stade, l'impact potentiel des politiques de Donald Trump sur l'Europe reste difficile à quantifier en raison de l'incertitude relative à l'ampleur et au calendrier de mise en œuvre. Ainsi, des divergences entre les politiques monétaires des Etats-Unis et de la zone Euro pourraient se matérialiser dans le futur en fonction des répercussions économiques propres à chaque région. Par ailleurs, les tensions politiques en Allemagne et en France resteront des sources de volatilité jusqu'à la fin de l'année.

OBLIGATAIRE ■

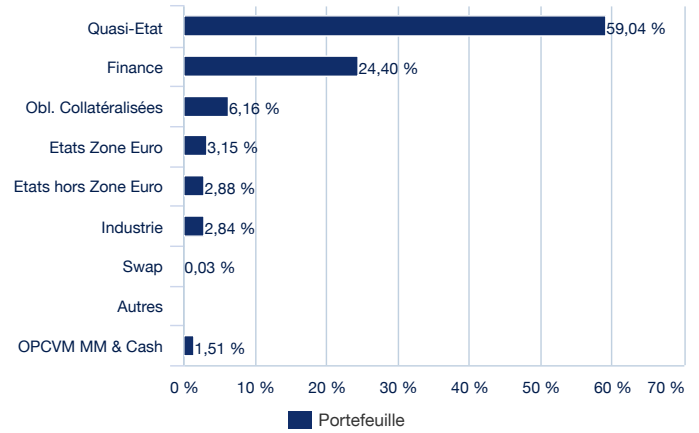
Répartition par secteur (Source : Amundi)

En sensibilité (Source : Amundi)



Dérivés inclus

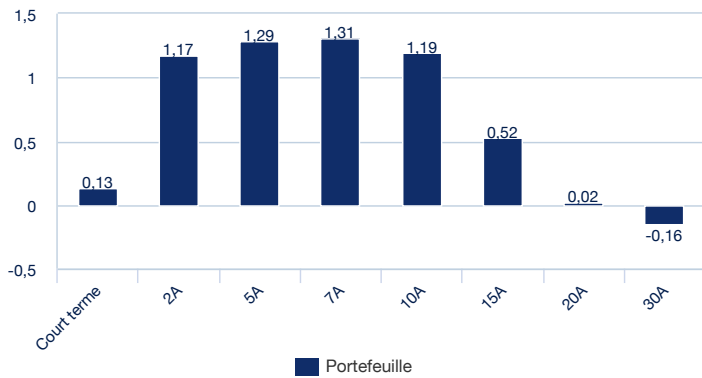
En pourcentage d'actif *



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

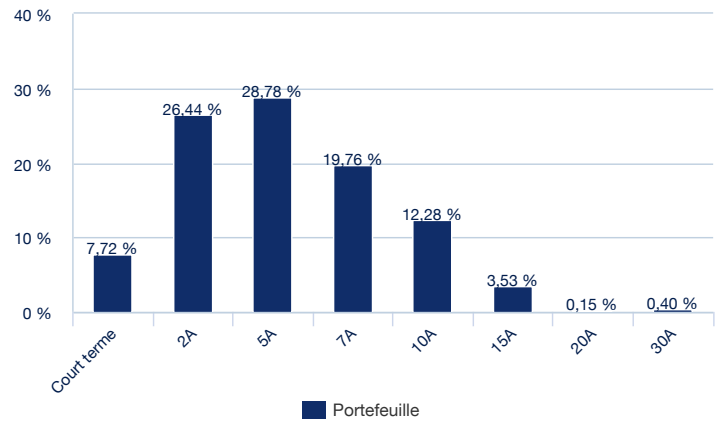
Répartition par maturité (Source : Amundi)

En sensibilité (Source : Amundi)



Dérivés inclus

En pourcentage d'actif *

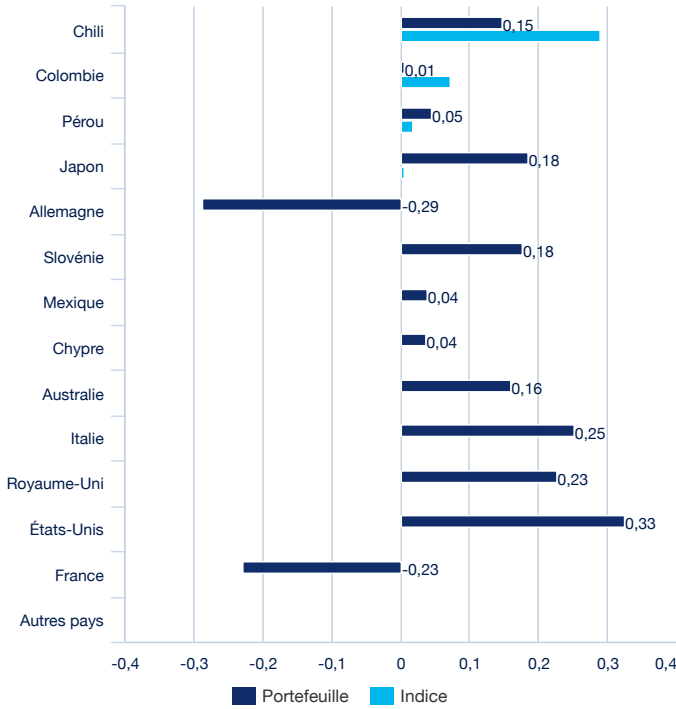


* Le total peut être différent de 100%, car le cash différé est exclu

OBLIGATAIRE ■

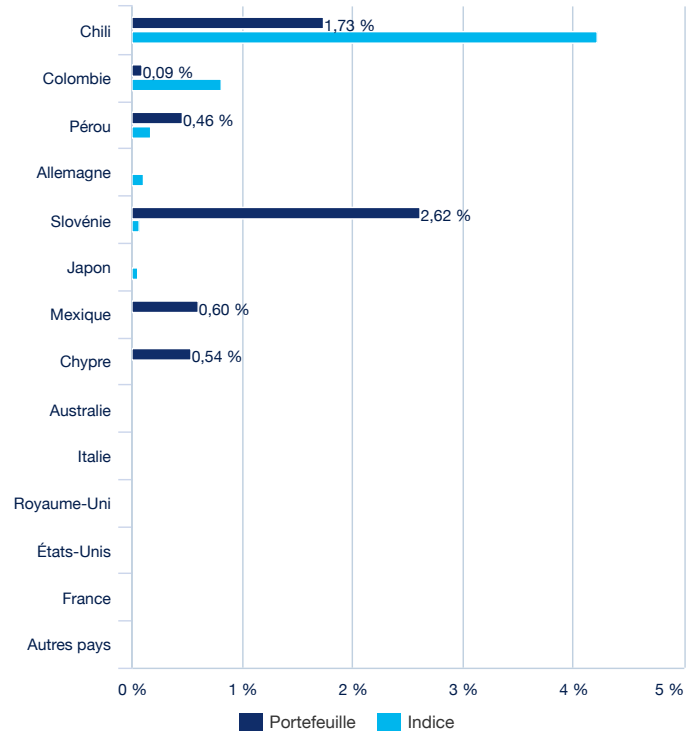
Répartition par pays (Source : Amundi)

En sensibilité (Source : Amundi)



Uniquement Titres d'Etats
Dérivés inclus

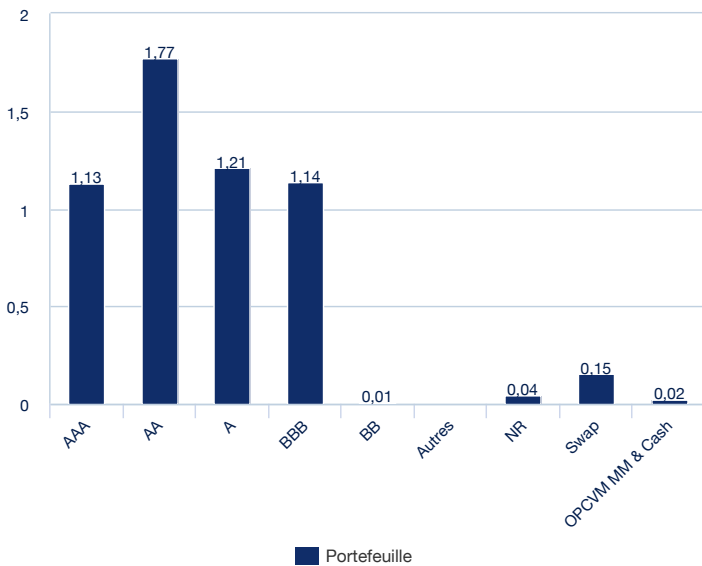
En pourcentage d'actif



Uniquement Titres d'Etats

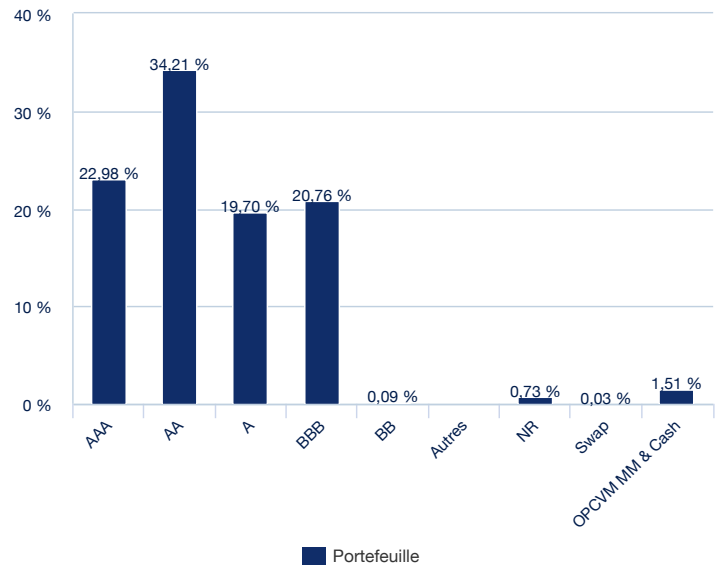
Répartition par notation (Source : Amundi)

En sensibilité (Source : Amundi)



Dérivés inclus

En pourcentage d'actif *



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

OBLIGATAIRE

Ecart (P - I)

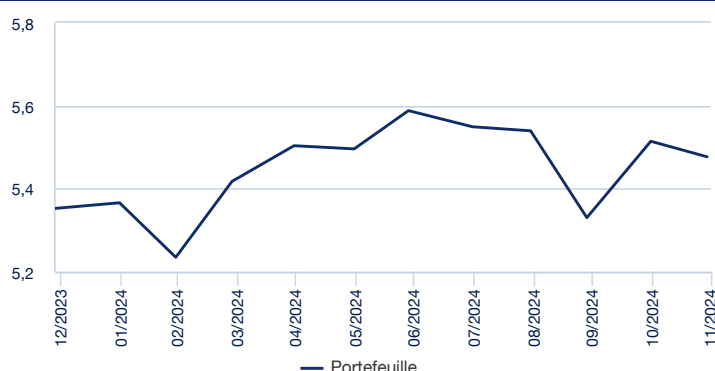
Principales surpondérations

Banking SP	7,24%
Banking SNP	5,19%
Obligations collatéralisées	4,91%
Etats Zone Euro	2,98%
Banques	1,00%

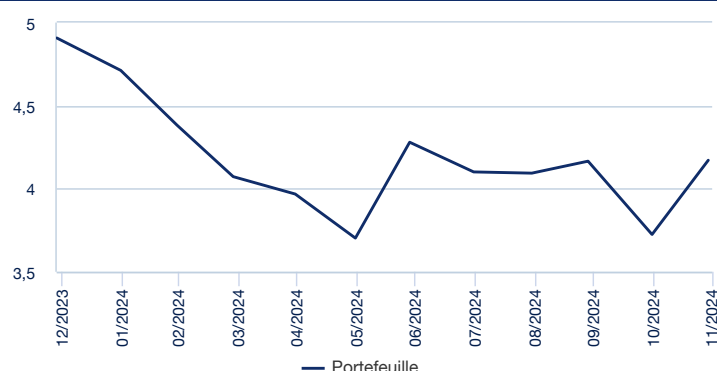
Principales sous-pondérations

Immobilier	-1,01%
Etats hors Zone Euro	-2,38%
Supranationaux	-4,34%
Transports	-4,82%
Agences	-9,29%

En sensibilité (Source : Amundi)



SPS (% source : Amundi)



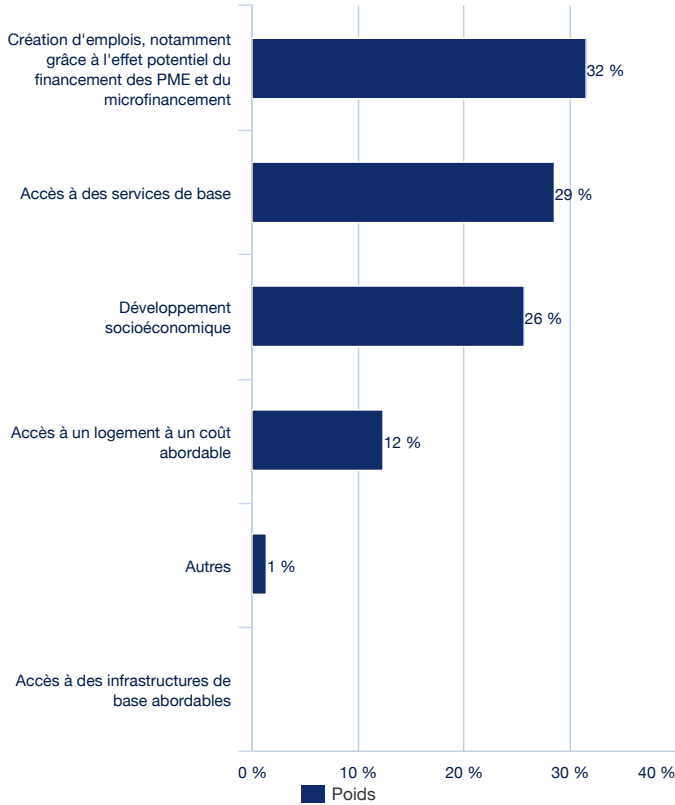
Les principaux émetteurs (Source : Amundi)

	Secteur	% d'actif	Sensibilité	SPS Portefeuille
Emetteurs Etats				
SLOVENIA	Etats Zone Euro	2,62%	0,18	0,12%
CHILE	Etats hors Zone Euro	1,73%	0,15	0,17%
UNITED MEXICAN STATES	Etats hors Zone Euro	0,60%	0,04	0,09%
MTRY OF FIN PBL DEBT MNG OFFIC	Etats Zone Euro	0,54%	0,04	0,03%
PERU	Etats hors Zone Euro	0,46%	0,05	0,09%
COLOMBIA	Etats hors Zone Euro	0,09%	0,01	0,02%
Emetteurs hors Etats				
UNEDIC ASSEO	Quasi-Etat	10,11%	0,45	0,33%
EUROPEAN UNION	Quasi-Etat	8,19%	0,53	0,29%
CADES	Quasi-Etat	7,03%	0,25	0,17%
CAIXABANK SA	Finance	3,58%	0,09	0,10%
INTERNATIONAL BK RECONSTR DVPT	Quasi-Etat	3,11%	0,11	0,07%
ACTION LOGEMENT SERVICES	Quasi-Etat	2,99%	0,25	0,28%
COUNCIL EUROPE DEVELOPMENT BK	Quasi-Etat	2,73%	0,12	0,06%
BPCE SA	Finance	2,70%	0,09	0,14%
KHFC-KOREA HOUSING FINANCE CO	Quasi-Etat	2,38%	0,04	0,02%
BANQUE FED.CREDIT MUTUEL	Finance	2,35%	0,11	0,12%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI SPA	Quasi-Etat	2,35%	0,09	0,10%
INTL FIN FAC FOR IMMUNISATION	Quasi-Etat	2,32%	0,04	0,01%
SOCIETE GENERALE SA	Finance	2,31%	0,06	0,07%
INTESA SANPAOLO SPA	Finance	2,11%	0,11	0,14%
CREDIT AGRICOLE SA	Finance	1,99%	0,05	0,06%

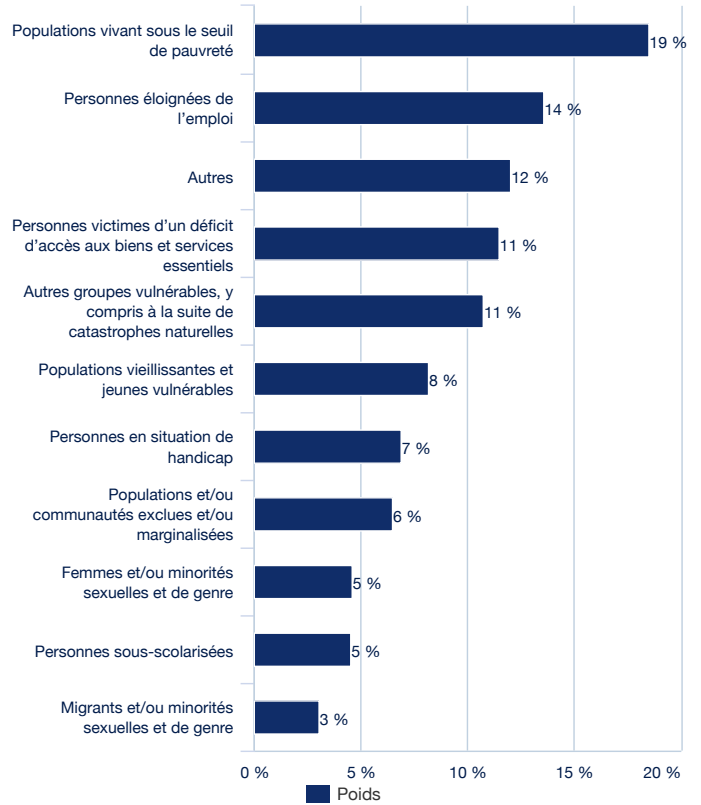
OBLIGATAIRE ■

Allocation des fonds par Catégorie de Projets et Population Cible

Catégorie de Projets

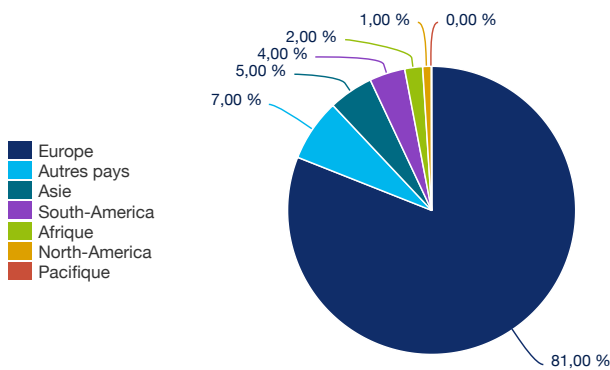


Population Cible

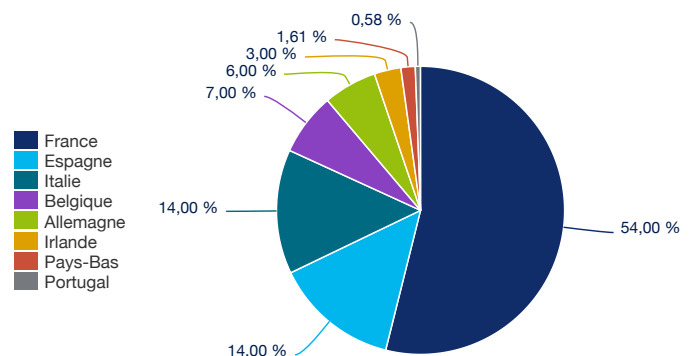


Allocation des fonds par zone géographique

Zone Géographique



Répartition de la région Europe par pays



OBLIGATAIRE ■

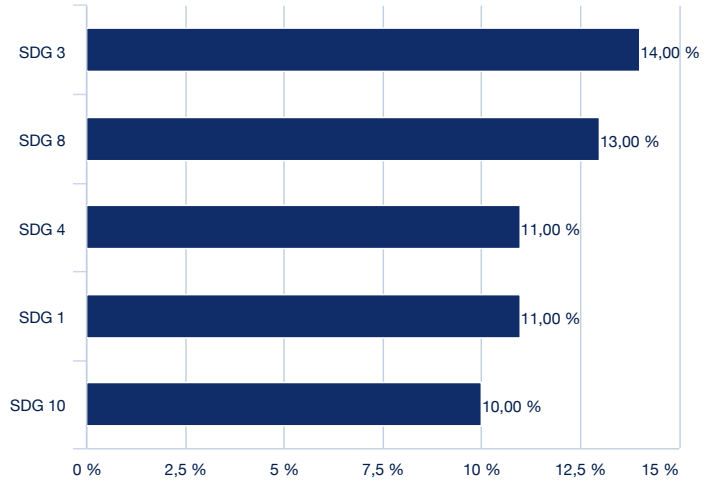
Objectifs de développement durable

Liste des objectifs de développement durable

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	27/11/2020
Devise de référence du compartiment	EUR
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code ISIN	FR0013531266
Code Bloomberg	AMSBPCE FP
Souscription minimum: Tère / 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
Frais d'entrée (maximum)	1,00%
Commission de surperformance	Non
Frais de sortie (maximum)	0,00%
Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation	1,10%
Coûts de transaction	0,11%
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.

©2024 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ici : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou redistribuées ; et (3) ne sont pas garanties d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables en cas de dommages ou de pertes liés à l'utilisation de ces informations. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Pour plus d'informations sur le rating Morningstar, veuillez consulter : [Morningstar Ratings Infographic 2023.pdf](#)