

PORTFOLIO HQLA 1 - I

REPORTING

Communication
Publicitaire

30/04/2025

OBLIGATAIRE ■

Article 6 ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **10 342,07 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **30/04/2025**
 Actif géré : **18,90 (millions EUR)**
 Code ISIN : **FR0013155934**
 Indice de référence : **100% €STR CAPITALISE (OIS)**
 Notation Morningstar "Overall" © : **5**
 Catégorie Morningstar © :
Obligations EUR Emprunts d'Etat
 Nombre de fonds de la catégorie : **571**
 Date de notation : **31/03/2025**

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du fonds est de participer à la hausse potentielle des marchés obligataires de la zone Europe, en appliquant des critères d'éligibilité liés à la réglementation bancaire Bâle III.

Indicateur de risque (Source : Fund Admin)



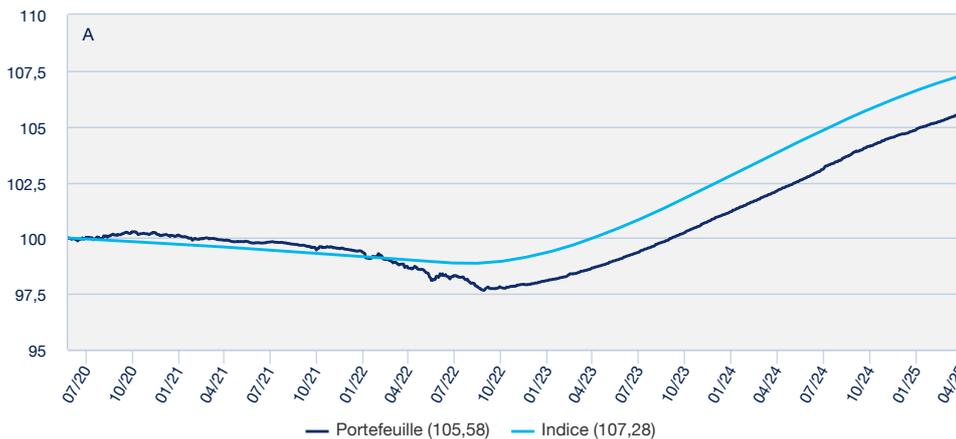
Risque le plus faible

Risque le plus élevé

L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous gardez le produit pendant 2 ans. Le SRI représente le profil de risque tel qu'exposé dans le Document d'Information Clé (DIC). La catégorie la plus basse ne signifie pas qu'il n'y a pas de risque. 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 : Changement de processus de gestion

Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le
	31/12/2024	31/03/2025	31/01/2025	30/04/2024	29/04/2022	-	-	24/06/2020
Portefeuille	0,89%	0,24%	0,65%	3,37%	7,03%	-	-	5,58%
Indice	0,88%	0,20%	0,62%	3,32%	8,34%	-	-	7,28%
Ecart	0,01%	0,04%	0,03%	0,06%	-1,31%	-	-	-1,70%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2024	2023	2022	2021	2020
Portefeuille	3,69%	3,03%	-1,54%	-0,65%	-
Indice	3,79%	3,29%	-0,01%	-0,55%	-
Ecart	-0,10%	-0,26%	-1,53%	-0,10%	-

* 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	0,28
Notation moyenne	AA-
Taux de rendement	2,10%
SPS ³	0,03
Spread moyen ²	4
Nombre de lignes	24
Rendement à maturité (YTM)	2,10%

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	0,16%	0,39%	-
Volatilité de l'indice	0,07%	0,20%	-
Tracking Error ex-post	0,13%	0,29%	-
Ratio d'information	0,37	-1,47	-
Ratio de sharpe	0,32	-1,09	-
Beta	1,08	1,33	-

Analyse des rendements (Source : Fund Admin)

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-2,62%
Délai de recouvrement (jours)	402
Moins bon mois	08/2022
Moins bonne performance	-0,35%
Meilleur mois	07/2024
Meilleure performance	0,37%

OBLIGATAIRE



Huiyin Liu

Gérant de portefeuille

Commentaire de gestion

Le mois d'avril a été largement dominé par les annonces de droits de douane réciproques par Donald Trump dans le cadre de son discours du "Liberation Day". Initialement fixés à un niveau plancher de 10% lors de ces annonces, et ajustés selon la balance commerciale de chaque partenaire commercial, atteignant jusqu'à 20% pour l'Europe, les droits de douane ressortaient à environ 25% en moyenne avant qu'un revirement rapide une semaine plus tard n'instaure un tarif universel temporaire de 10% avec une pause de 90 jours pour permettre de nouvelles négociations. La Chine reste, quant à elle, toujours soumise à des droits de douanes prohibitifs. Cette séquence d'annonces et de représailles a provoqué non seulement des vagues d'aversion au risque, mais aussi une montée des inquiétudes concernant la croissance américaine, ravivant les craintes de récession mondiale et instaurant des doutes sur la crédibilité du dollar et de la dette américaine. Ainsi, la confiance des investisseurs demeure fragile face à l'escalade des tensions commerciales, tandis que les chiffres économiques américains, mitigés, justifient le maintien de l'attentisme actuel de la Fed. D'un côté, la publication de l'inflation de mars, plus faible qu'anticipé, constitue un soulagement temporaire, renforçant la perspective d'un assouplissement monétaire : l'inflation annuelle est passée de 2.8% à 2.4%, tandis que l'inflation sous-jacente a reculé de 3.1% à 2.8%. De l'autre, le marché du travail américain reste solide : les créations d'emplois non agricoles ont rebondi de 151 000 à 228 000 en mars. La légère hausse du taux de chômage, de 4.1% à 4.2%, s'explique principalement par une progression du taux de participation de la population active. Si les derniers chiffres d'inflation et d'emploi ne traduisent pas encore pleinement l'impact des chocs tarifaires ou des tensions sur les chaînes d'approvisionnement mondiales, les inquiétudes pèsent déjà sur la croissance américaine, qui recule de -0.3% au premier trimestre, après +2.4% au quatrième trimestre 2024. Ce repli inattendu s'explique en grande partie par un creusement du déficit commercial, lié à une hausse des importations en anticipation de l'instauration de droits de douane plus élevés. En revanche, la dynamique de la croissance reste portée par la consommation et l'investissement. Ces données suggèrent que la Fed pourrait prendre plus de temps en se concentrant sur son mandat d'inflation avant de reprendre son cycle d'assouplissement monétaire.

L'Europe, ciblée par les mesures tarifaires, prépare un ensemble de contre-mesures dans l'espoir de ramener les discussions vers des négociations visant à limiter l'impact économique, malgré des réactions divergentes entre les dirigeants européens. L'estimation de la croissance du premier trimestre, bien qu'en hausse à +0.4%, subit l'incertitude commerciale et révèle une dynamique hétérogène selon les pays. L'Irlande bénéficie d'un rebond soutenu par une accélération des exportations vers les États-Unis en anticipation de la guerre commerciale, l'Espagne et l'Italie affichent également une croissance dynamique, tandis que la France et l'Allemagne affichent une croissance plus modeste. En revanche, l'indice PMI d'avril, après l'instauration des tarifs, ne révèle pas encore totalement l'impact négatif des mesures commerciales sur l'économie européenne, bien que l'indice composite ait légèrement diminué, passant de 50.9 à 50.1. L'industrie manufacturière se maintient, progressant légèrement de 48.6 à 48.7, tandis que le secteur des services entre en zone de contraction, reculant à 49.7 contre 51 le mois précédent. En parallèle, l'inflation de mars poursuit son repli, s'établissant à 2.2% en glissement annuel contre 2.3% en février, et l'inflation sous-jacente diminue également, passant de 2.6% à 2.4%. Ce contexte a soutenu la décision unanime de la BCE de poursuivre son assouplissement monétaire en abaissant ses taux directeurs de 25 points de base, accompagnée d'un discours accommodant soulignant une intensification des risques baissiers sur la croissance liés aux tensions commerciales, tandis que l'impact sur l'inflation demeure incertain.

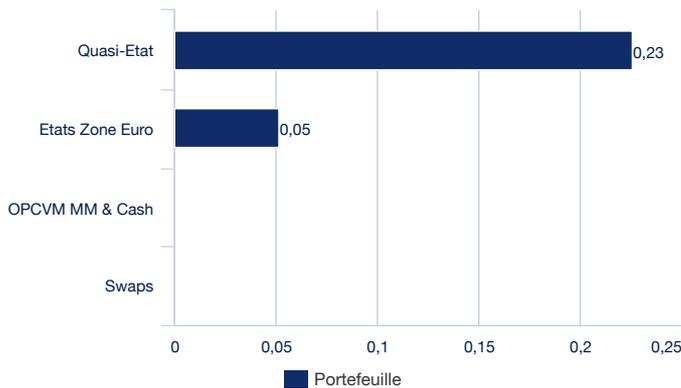
Dans un mois marqué par une forte volatilité séquentielle, le mouvement de fuite vers la qualité a dominé, entraînant une baisse généralisée des taux. Le taux 2 ans allemand termine le mois en forte baisse de 36bps à 1.68%, tandis que le taux à 10 ans affiche une baisse de 29bps à 2.74%, dans un mouvement de pentification de 7bps. Ce mouvement est davantage marqué sur le segment 2-30 ans de la courbe, avec une pentification de 15bps sur le mois. Les taux américains ont terminé le mois en baisse, un mouvement toutefois mitigé par la défiance croissante des investisseurs à l'égard de la crédibilité du dollar. Le taux à 2 ans a reculé de 28bps, à 3.60%, tandis que le 10 ans a légèrement baissé de 4bps, à 4.16%, entraînant un mouvement de pentification de 24bps. Les primes de risque des pays par rapport à l'Allemagne ont souffert de leur statut d'actifs risqués : elles se sont écartées lors des vagues d'aversion, avant de se resserrer progressivement à mesure que la volatilité s'est atténuée. La prime de risque française s'est écartée d'un point de base pour atteindre 72bps, tandis que celle de l'Italie s'est resserrée d'un point de base, clôturant à 112bps. Les primes de risque de l'Espagne et de la Grèce à 10 ans se sont respectivement écartées de 3bps et 2bps, terminant le mois à 67bps et 83bps. Les émissions des agences ont été réduites dans un contexte de forte volatilité, affichant un volume inférieur à celui des années précédentes. Souffrant de leur moindre liquidité par rapport à des obligations souveraines, la prime de risque moyenne des supranationales et agences s'est écartée par rapport à l'Allemagne, enregistrant une hausse de 6bps pour clôturer à 57bps, en dépit d'un mouvement de correction amorcé à partir de la mi-avril.

L'approche de gestion du portefeuille est demeurée identique : elle vise à privilégier les actifs ultra-courts en portefeuille. Dans ces conditions, le portefeuille affiche une performance positive et surperforme légèrement son indice de référence.

Bien que les hausses tarifaires initialement annoncées par les États-Unis soient partiellement et temporairement suspendues, les droits de douane restent à des niveaux bien plus élevés qu'auparavant, entraînant un bouleversement dans la chaîne d'approvisionnement mondiale. Pour le mois à venir, l'attention des investisseurs devrait se focaliser davantage sur les données économiques, susceptibles de fournir une meilleure visibilité sur les effets des tarifs, tant aux États-Unis qu'en Europe.

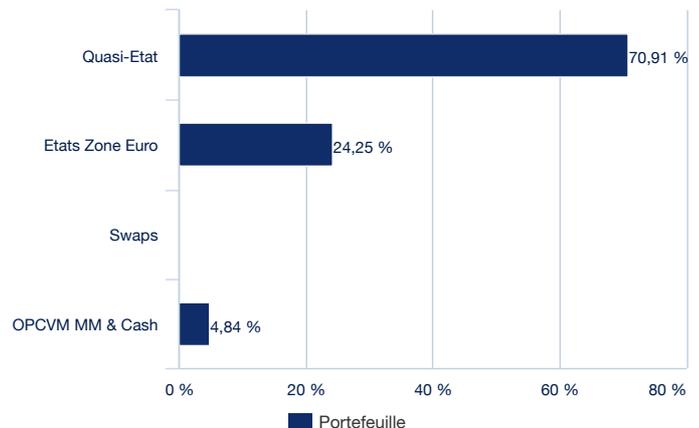
Répartition par secteur (Source : Amundi)

En sensibilité (Source : Amundi)



Dérivés inclus

En pourcentage d'actif (Source : Amundi) *

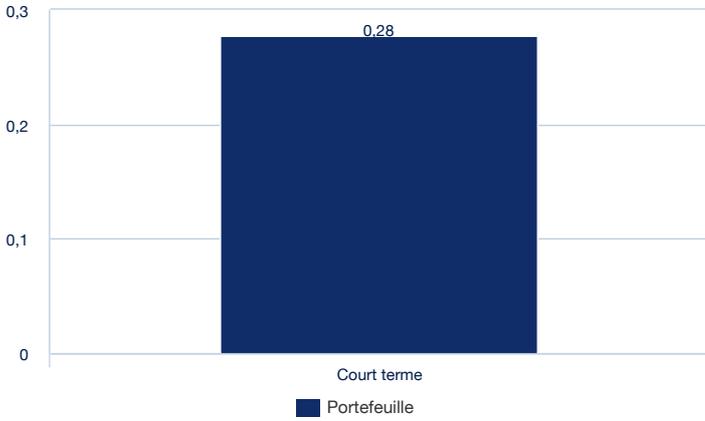


* Le total peut être différent de 100%, car le cash différé est exclu

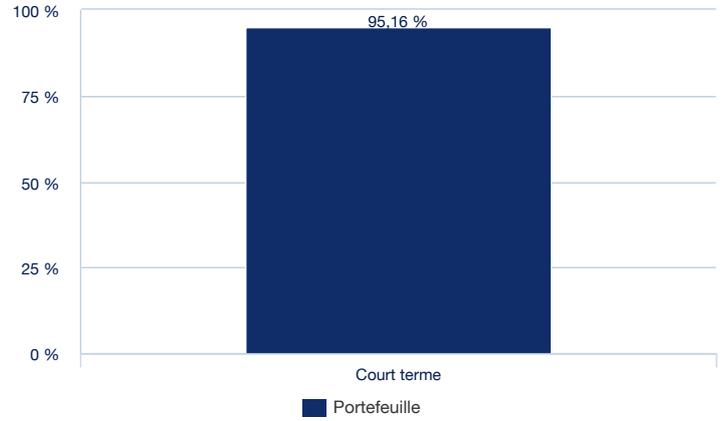
OBLIGATAIRE ■

Répartition par maturité (Source : Amundi)

En sensibilité (Source : Amundi)



En pourcentage d'actif (Source : Amundi) *

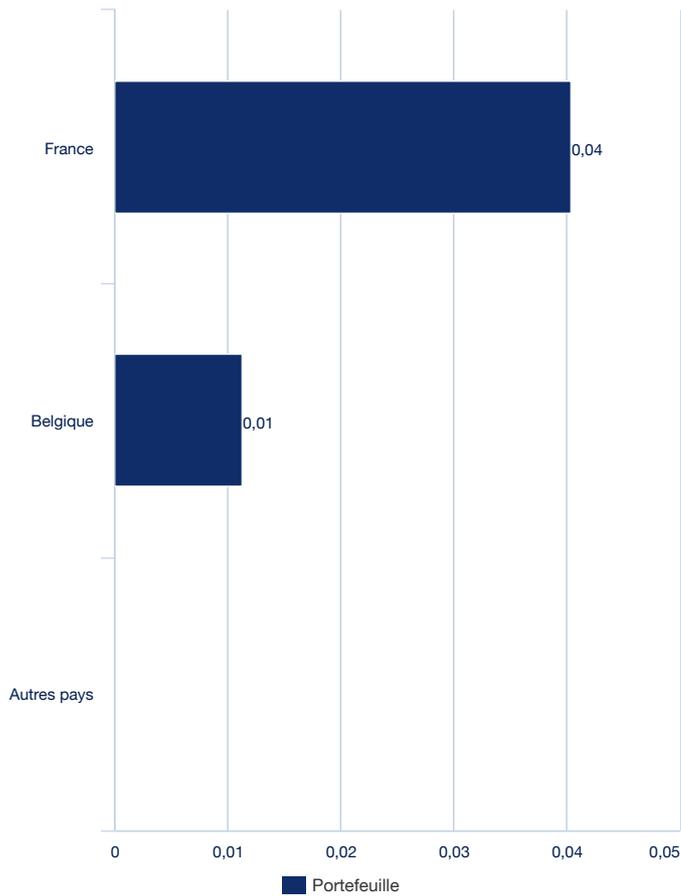


Dérivés inclus

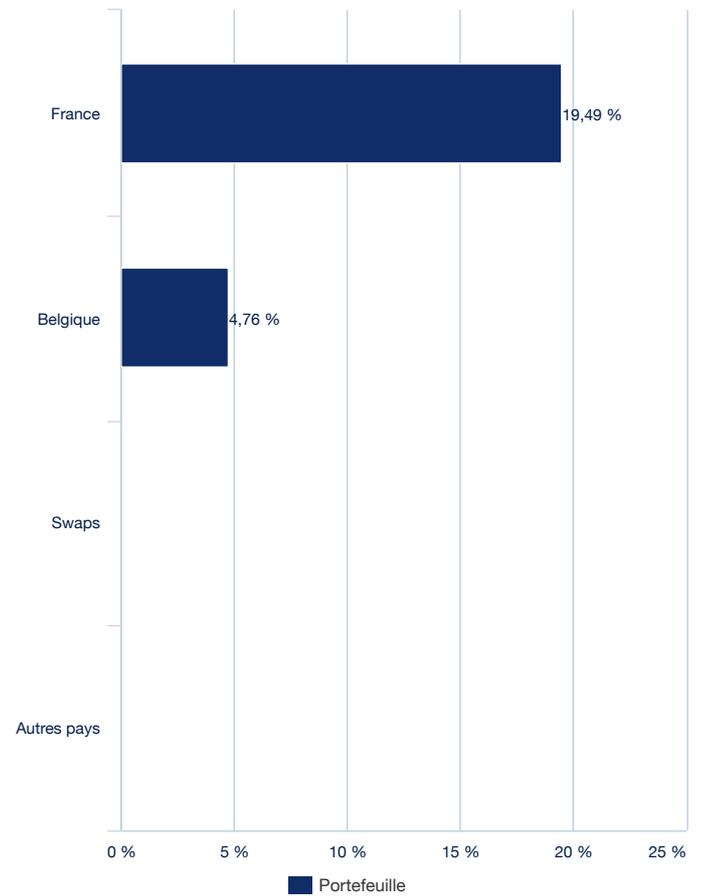
* Le total peut être différent de 100%, car le cash différé est exclu

Répartition par pays (Source : Amundi)

En sensibilité (Source : Amundi)



En pourcentage d'actif (Source : Amundi)



Uniquement Titres d'Etats

Dérivés inclus

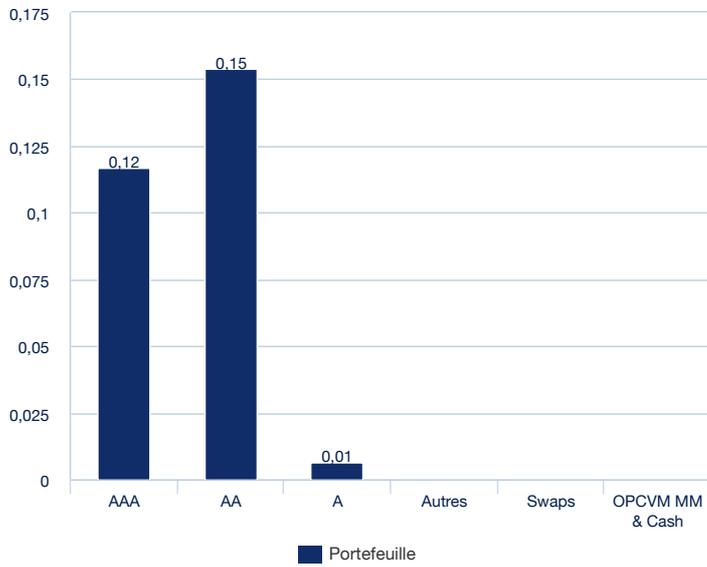
Uniquement Titres d'Etats

Dérivés inclus

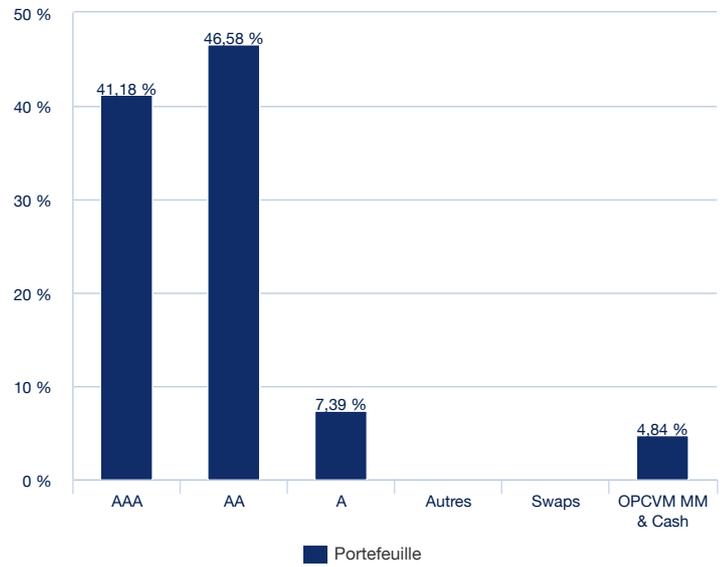
OBLIGATAIRE ■

Répartition par notation (Source : Amundi)

En sensibilité (Source : Amundi)



En pourcentage d'actif (Source : Amundi) *

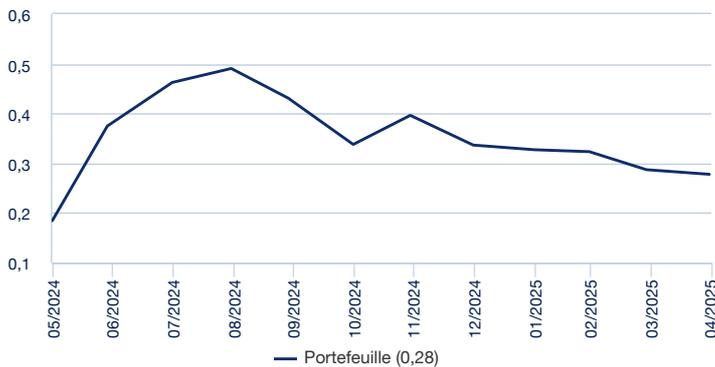


Dérivés inclus

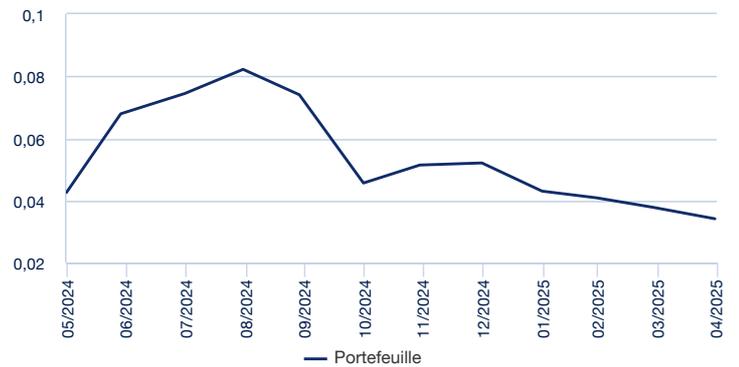
* Le total peut être différent de 100%, car le cash différé est exclu

Indicateurs de risque historique (Source : Amundi)

En sensibilité (Source : Amundi)



SPS (% , source : Amundi)



OBLIGATAIRE ■

Les principaux émetteurs (Source : Amundi)

	Secteur	% d'actif	Sensibilité	SPS Portefeuille
Emetteurs Etats	-	-	-	-
BELGIUM	Etats Zone Euro	2,66%	0,00	0,00%
Emetteurs hors Etats	-	-	-	-
EUROPEAN UNION	Quasi-Etat	8,99%	0,02	0,00%
BPIFRANCE SACA	Quasi-Etat	6,90%	0,00	0,00%
CADES	Quasi-Etat	6,52%	0,04	0,00%
BNG BANK NV	Quasi-Etat	6,33%	0,02	0,00%
ASIAN DEVELOPMENT BANK	Quasi-Etat	5,81%	0,01	0,00%
EUROPEAN STABILITY MECHANISM	Quasi-Etat	5,30%	0,02	0,00%
WALLOON REGION	Quasi-Etat	4,75%	0,01	0,00%
EUROPEAN FINANCIAL STAB FACIL	Quasi-Etat	4,71%	0,03	0,00%
DEXIA SA	Quasi-Etat	4,19%	0,03	0,01%
COUNCIL EUROPE DEVELOPMENT BK	Quasi-Etat	3,63%	0,00	0,00%
EUROPEAN INVESTMENT BANK	Quasi-Etat	2,70%	0,01	0,00%
AUTONOMOUS COMMUNITY OF MADRID	Quasi-Etat	2,65%	0,00	0,00%
KFW-KDT F WDERAUFBAU	Quasi-Etat	2,64%	0,00	0,00%

Eligibilité Ratios LCR (Source : Amundi)

Ratio LCR	100%
------------------	-------------

	% d'actif
Actifs de niveau 1	-
100%	100%

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	20/05/2016
Date de création de la classe	20/05/2016
Devise de référence du compartiment	EUR
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code ISIN	FR0013155934
Code Reuters	LP68372191
Code Bloomberg	AMLCEIC FP
Souscription minimum: 1ère / suivantes	1 000 000 Euros / 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
Frais d'entrée (maximum)	0,00%
Frais de gestion directs annuels maximum	0,50% TTC
Commission de surperformance	Non
Frais de sortie (maximum)	0,00%
Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation	0,15%
Coûts de transaction	0,03%
Frais de conversion	
Durée minimum d'investissement recommandée	2 Ans
Historique de l'indice de référence	03/05/2021 : 100.00% ESTR CAPITALISE (OIS) 20/05/2016 : 100.00% EONIA CAPITALISE (O.I.S.) (BASE 360) - DISCONTINUED

Avertissement

Ce document est fourni à titre d'information seulement et il ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation ou une offre, un conseil ou une invitation d'achat ou de vente des parts ou actions des FCP, FCPE, SICAV, compartiment de SICAV, SPICAV présentés dans ce document (« les OPC ») et ne doit en aucun cas être interprété comme tel. Ce document ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Toutes les informations contenues dans ce document peuvent être modifiées sans préavis. La société de gestion n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toutes informations contenues dans ce document. La société de gestion ne peut en aucun cas être tenue responsable pour toute décision prise sur la base de ces informations. Les informations contenues dans ce document vous sont communiquées sur une base confidentielle et ne doivent être ni copiées, ni reproduites, ni modifiées, ni traduites, ni distribuées sans l'accord écrit préalable de la société de gestion, à aucune personne tierce ou dans aucun pays où cette distribution ou cette utilisation serait contraire aux dispositions légales et réglementaires ou imposerait à la société de gestion ou à ses fonds de se conformer aux obligations d'enregistrement auprès des autorités de tutelle de ces pays. Tous les OPC ne sont pas systématiquement enregistrés dans le pays de juridiction de tous les investisseurs. Investir implique des risques : les performances passées des OPC présentées dans ce document ainsi que les simulations réalisées sur la base de ces dernières, ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne préjugent pas des performances futures de ces derniers. 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. Les prospectus complets des OPC de droit français visés par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sont disponibles gratuitement sur simple demande au siège social de la société de gestion. Concernant les mandats de gestion, ce document fait partie du relevé des activités de gestion de votre portefeuille et doit être lu conjointement avec tout autre relevé périodique ou avis de confirmation relatif aux opérations de votre portefeuille, fourni par votre teneur de compte. La source des données du présent document est la société de gestion sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée en tête du document sauf mention contraire.

L'information contenue dans ce document est exclusivement destinée aux investisseurs institutionnels, aux investisseurs professionnels, « qualifiés » ou spécialisés et aux intermédiaires financiers. Elle n'est pas destinée à être distribuée au grand public, à la clientèle de particuliers et aux clients d'institutions financières quelle que soit la juridiction en vigueur ni aux « R ressortissants des États-Unis ». De plus, tout destinataire de l'information doit être reconnu dans l'Union européenne comme investisseur « Professionnel » tel que le définit la Directive 2004/39/CE du 21 avril 2004 sur les Marchés d'Instruments Financiers (« MIFID ») ou chaque réglementation nationale et dans le cas de la Suisse comme « Investisseur qualifié » au sens de la loi fédérale suisse du 23 juin 2006 sur les organismes de placement collectif (CISA), de l'Ordonnance d'exécution du 22 novembre 2006 et de la circulaire FINMA 2013/9 sur la distribution de placements collectifs. L'information ne peut en aucune manière être distribuée au sein de l'Union européenne à un investisseur non « Professionnel » tel que le définit la directive MIFID ou, en Suisse, à un investisseur qui ne répond pas à la définition d'« Investisseur qualifié » selon la législation et la réglementation en vigueur.

©2025 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](#)