

# AMUNDI SHORT TERM CREDIT - I (C)

Code ISIN : FR0000448870

Classification AMF : Obligations et autres titres de créances libellés en Euro

Société de Gestion : Amundi Asset Management

FCP

Eligibilité :

Compte titres ordinaire  
Assurance vie

## Orientation de gestion

L'objectif de gestion du FCP est de surperformer son indice de référence, le Barclays Capital Euro Corporate 1-3 ans, sur la durée de placement recommandée par une exposition aux produits de taux, après prise en compte des frais courants.

## Commentaire de gestion à fin 03/2024

Le mois de mars a débuté avec le recul de l'inflation en Zone Euro porté notamment par l'Allemagne et la France. Le chiffre publié ressort à 2.6% en février contre 2.8% le mois précédent. En Allemagne, l'inflation sur un an recule (de 2.9% à 2.5% en février) et ressort en baisse par rapport aux prévisions (2.6%). De même pour la France qui passe sous la barre des 3% pour la première fois depuis début 2022, avec 2.9% contre 3.1% le mois précédent.

Bien que toujours au-dessus des 2% souhaités, la tendance en Zone Euro est à la baisse progressive et permet ainsi à la BCE d'être davantage optimiste sur ses prévisions. Cette dernière les a revus en les ramenant de 2.7% à 2.3% pour 2024 et estime atteindre son objectif de 2% en 2025.

Lors de sa réunion du 7 mars, la BCE a décidé de maintenir ses taux inchangés pour la quatrième fois consécutive. Christine Lagarde a souligné la progression faite sur l'inflation mais a estimé que cela n'est pas suffisant pour entamer la baisse de taux et souhaite attendre davantage de données avant de se prononcer. Les chiffres de juin seront donc très attendus et déterminants avant toute action. Aujourd'hui, le consensus s'oriente vers une première baisse de taux en juin 2024.

Outre Atlantique, l'inflation augmente légèrement et passe à 3.2% en février contre 3.1% le mois précédent. Toutefois, hors énergie et alimentation, l'inflation sous-jacente recule (de 3.9% à 3.8%) principalement portée par les services.

Les derniers chiffres d'inflation ne permettent toujours pas à la FED de baisser les taux, Jerome Powell a décidé de laisser les taux inchangés pour la cinquième fois consécutive car les progrès réalisés ne sont pas ancrés. D'autant plus que l'économie américaine s'est montrée robuste avec des indicateurs solides. Le PIB américain a été revu à la hausse passant de 3.2% à 3.4% au dernier trimestre 2023, ce qui a rassuré la banque centrale américaine et confirmé qu'il n'est pas urgent de baisser les taux pour le moment.

En Zone Euro, le PIB est resté stable durant le quatrième trimestre 2023 et l'emploi a augmenté de +0.3%. D'après les dernières estimations, le PIB de la zone euro devrait croître progressivement passant à 0,6 % en 2024, à 1,5 % en 2025 et 1,6 % en 2026.

Enfin, autre chiffre qui aura marqué le mois de mars en Zone Euro, la publication du déficit public français pour l'année 2023 qui s'élève à 154 Mds ? (soit 5.5% du PIB contre 4.9% en 2022). Le gouvernement a lancé un plan d'urgence pour réduire le déficit budgétaire à 4.4% du PIB et table sur une réduction à 2.7% du PIB d'ici 2027. L'attention se porte désormais sur les agences de notation qui pourraient dégrader la note " AA " de la France et aurait un impact sur le coût de ses emprunts. D'autant plus que Moody's a jugé " improbable " l'objectif de réduction énoncé par la France et se prononcera officiellement fin avril sur la note de la dette française.

Dans ce contexte, on observe une légère baisse des taux. Le taux à 10 ans américain termine le mois de mars à 4.20%, soit -5 points de base (pdb) par rapport au mois précédent. De même pour la Zone Euro, avec le taux à 10 ans français qui ressort fin mars à 2.81% (-7 pdb) tandis que le Bund allemand affiche 2.30% (-11 pdb).

Les spreads de crédit ont continué à se resserrer se rapprochant des plus bas niveaux de 2021. Le marché reste très dépendant des

## Evolution de la performance (base 100) au 23/04/2024

du 25/04/2019 au 23/04/2024



## Performances nettes de frais en % au 23/04/2024

Depuis le début de l'année	3 mois	1 an	2 ans	5 ans
+0,70	+0,82	+4,87	+2,72	+0,86

*performances glissantes*

Les performances passées ne présagent pas les performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

## Indicateur synthétique de risque :

## Autres caractéristiques :

Durée minimum de placement recommandée : > à 2 ans

Affectation des revenus : Capitalisés

Devise de référence : EUR

Indice de référence : 100% BARCLAYS EURO AGGREGATE CORPORATE 1-3 YEARS

## Chiffres clés au 23/04/2024 :

Valeur liquidative : 2 820,25 EUR

Périodicité : Quotidienne

(sauf en cas de jour férié et/ou en cas de fermeture de la ou des place(s) de cotation comme précisé dans le prospectus complet)

Montant total de l'actif de l'OPCVM : 48,24 MEUR

## Frais et modalités de souscription/rachat :

Droits d'entrée : 2% maximum jusqu'à 30 000 euros, 1% maximum au-delà

Droits de sortie : Néant

Frais courants : 0.51 % de l'actif net moyen

Commission de performance\* : N/C

Minimum première souscription : 200 000,00 EUR

Centralisation des ordres : 12 h

Ordre exécuté sur la valeur liquidative de : J

Source des données : Amundi Asset Management

Le DICI ou le prospectus doit obligatoirement être remis aux souscripteurs préalablement à la souscription, et mis à disposition du public sur simple demande, ainsi que les derniers états financiers disponibles.

\* Commission de performance : Frais prélevés en plus des frais courants lorsque l'OPC réalise une performance supérieure à celle de l'indice de référence. Elle correspond à une proportion de la performance réalisée au-delà de celle de l'indice de référence

# AMUNDI SHORT TERM CREDIT - I (C)

Code ISIN : FR0000448870

Classification AMF : Obligations et autres titres de créances libellés en Euro

Société de Gestion : Amundi Asset Management

FCP

Eligibilité :

Compte titres ordinaire  
Assurance vie

indicateurs macro-économiques et surveille attentivement les dernières mesures prises par les banques centrales.

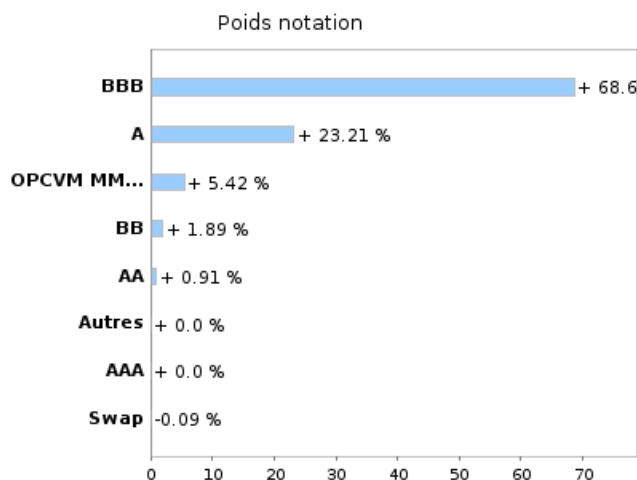
Dans ce contexte, l'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate 1-3 a affiché une performance positive de 0.25% et une surperformance de 0.61%. L'ensemble des secteurs ont surperformé, mais le secteur des financières est en tête (performance relative de +68 bps) contre les dettes industrielles

En début de mois, nous avons largement augmenté la surpondération de l'exposition crédit pour atteindre un DTS de 150 au-dessus de l'indice de référence en priorisant les maturités 3 ans. Sur la sensibilité, nous avons maintenu un niveau autour de 1.70.

Notre perspective de crédit reste positive, malgré les inquiétudes sur la manière dont le rythme et la trajectoire de la désinflation pèseront sur l'économie, le calendrier de la politique monétaire et l'impact sur les fondamentaux des entreprises de taux élevés à plus long terme. Nous conservons notre préférence pour les financières, en nous concentrant plus particulièrement sur la dette subordonnée. La classe d'actif Euro Crédit reste attrayante avec des rendements supérieurs à 3,5 % dans l'espace IG et des fondamentaux solides, ce qui attire de nouveaux flux d'investisseurs et donne de la pression pour un resserrement des spreads.

Notre vision constructive du crédit se reflète par un bêta de 1,30. Nous avons modifié tactiquement la durée de nos portefeuilles pour devenir légèrement long et nous avons migré d'une exposition longue aux swaps spreads à 5 ans à une exposition aux swaps à 2 ans. Nous maintenons notre stratégie de normalisation de la courbe des taux en surpondérant le segment court de la courbe et en sous-pondérant la partie longue.

## Répartition du portefeuille à fin 03/2024



Source des données : Amundi Asset Management

Le DICI ou le prospectus doit obligatoirement être remis aux souscripteurs préalablement à la souscription, et mis à disposition du public sur simple demande, ainsi que les derniers états financiers disponibles.

\* Commission de performance : Frais prélevés en plus des frais courants lorsque l'OPC réalise une performance supérieure à celle de l'indice de référence. Elle correspond à une proportion de la performance réalisée au-delà de celle de l'indice de référence