

TRÉSORERIE LONGUE

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **139 327,66 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **28/03/2024**
 Actif géré : **294,85 (millions EUR)**
 Code ISIN : **FR0010157511**
 Indice de référence : **100% €STR CAPITALISE (OIS)**
 Notation Morningstar "Overall" © : **5**
 Catégorie Morningstar © :
EUR DIVERSIFIED BOND - SHORT TERM
 Nombre de fonds de la catégorie : **568**
 Date de notation : **31/03/2024**

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du fonds consiste, sur un horizon de placement d'un an, à réaliser une performance annuelle moyenne supérieure à celle de l'indice €STR capitalisé, après prise en compte des frais de fonctionnement et de gestion maximum, ces derniers figurant dans la rubrique frais du prospectus :

- €STR + 1.085 % pour la part I2
- €STR + 0.985 % pour la part I
- €STR + 0.885% pour la part E

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique : **Fonds Commun de Placement (FCP)**
 Date de création du compartiment/OPC : **17/09/2001**
 Date de création de la classe : **07/03/2005**
 Eligibilité : -
 Eligible PEA : **Non**
 Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
 Souscription minimum: 1ère / suivantes :
1 Part(s) / 1 Part(s)
 Frais d'entrée (maximum) : **0,00%**
 Frais courants : **0,25% (prélevés 30/09/2022)**
 Frais de sortie (maximum) : **0,00%**
 Durée minimum d'investissement recommandée : **1 an**
 Commission de surperformance : **Oui**

Performances (Source : Fund Admin) - Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Evolution de la performance (base 100) * (Source : Fund Admin)



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 1 an. 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.

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	1,73%	2,45%	2,92%	2,30%
Volatilité de l'indice	0,05%	0,26%	0,24%	0,18%

* 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.

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	29/02/2024	29/12/2023	31/03/2023	31/03/2021	29/03/2019	31/03/2014	09/03/2005
Portefeuille	3,14%	0,82%	3,14%	9,85%	9,28%	12,79%	15,73%	39,28%
Indice	0,98%	0,30%	0,98%	3,71%	3,88%	2,96%	1,73%	18,03%
Ecart	2,16%	0,51%	2,16%	6,14%	5,40%	9,84%	14,00%	21,25%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Portefeuille	6,77%	-0,79%	0,45%	-0,02%	3,78%	-2,70%	2,82%	0,66%	-0,28%	1,85%
Indice	3,29%	-0,01%	-0,51%	-0,47%	-0,40%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,10%
Ecart	3,48%	-0,78%	0,96%	0,45%	4,17%	-2,33%	3,18%	0,98%	-0,18%	1,75%

* 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

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

TRÉSORERIE LONGUE ■



Matthieu Caillou

Gérant de portefeuille

Commentaire de gestion

Bien que toujours au-dessus des 2%, la tendance sur l'inflation 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, mais le consensus s'oriente vers une première baisse de taux en juin 2024.

Sur le mois, on observe une légère baisse des taux longs. Le taux à 10 ans américain termine mars à 4.20%, soit -5 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 taux italien et espagnol ressortent à respectivement 3.67% (-16 pdb) et 3.15% (-13 pdb).

Sur le Crédit, ce mois s'inscrit dans la continuité de la dynamique de cette année, les spreads continuant à se resserrer, se rapprochant des plus bas niveaux de 2021. L'ensemble des secteurs ont performé, avec le secteur des financières en tête, et en particulier la dette subordonnée.

Le mois de mars a encore battu des records sur le marché primaire, avec 71 milliards d'euros de nouvelles émissions. Notre vue sur le crédit reste positive, avec des rendements supérieurs à 3,5 % dans l'espace IG et des fondamentaux solides.

Avec le portage, le resserrement des spreads est le principal facteur explicatif de la performance de Amundi STAR 2 sur le mois. Le fonds reste majoritairement investi sur le secteur financier. S'agissant des taux, nous conservons une approche prudente du fait de la forme de la courbe, néanmoins la sensibilité est repassée en territoire positif (0.28 en fin de mois). Nous restons en revanche vendeur du segment 10 ans sur la courbe des taux.

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Top 10 Emetteurs (Source : Amundi)

	Portefeuille
Sovereign & Quasi-sovereign	-
Corporate Financials	-
COMMERZBANK AG	2,69%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	2,44%
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	2,15%
BANCO DE CREDITO SOCIAL COO SA	1,94%
CRELAN SA	1,88%
DEUTSCHE BANK AG	1,83%
BAWAG GROUP AG	1,74%
BPCE SA	1,53%
BANKINTER SA	1,50%
BANCO DE SABADELL SA	1,48%
Corporate ex-Financials	-
RCI BANQUE SA	1,94%
AIR FRANCE-KLM	1,62%
VOLVO TREASURY AB	1,53%
INTESA SANPAOLO SPA	1,41%
VOLKSWAGEN BANK GMBH	1,28%
ENGIE SA	1,22%
VONOVIA SE	1,21%
AROUNDTOWN SA	1,21%
ILIAD SA	1,12%
AP MOLLER - MAERSK A/S	1,11%

Les principaux émetteurs (Source : Amundi)

	Secteur	% d'actif
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Finance	2,44%
Commerzbank AG	Finance	2,37%
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	Finance	2,15%
BANCO DE CREDITO SOCIAL COO SA	Finance	1,94%
RCI BANQUE SA	Industrie	1,94%
CRELAN SA	Finance	1,88%
DEUTSCHE BANK AG	Finance	1,83%
BAWAG GROUP AG	Finance	1,74%
AIR FRANCE-KLM	Industrie	1,61%
BPCE SA	Finance	1,53%
VALEO SE	Industrie	1,51%
Bankinter SA	Finance	1,50%
BANCO DE SABADELL SA	Finance	1,48%
BANCA IFIS SPA	Finance	1,31%
VOLKSWAGEN BANK GMBH	Industrie	1,28%

TRÉSORERIE LONGUE ■

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, SPPICAV 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 « 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.

©2023 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](#)