

LCL OBLIGATIONS REVENU TRIM 5

OBLIGATAIRE ■

REPORTING

Communication
Publicitaire

Article 8 ■

31/01/2025

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **651,33 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **31/01/2025**
Actif géré : **62,61 (millions EUR)**
Code ISIN : **FR0010217448**
Code Bloomberg : **LIONTR5 FP**
Indice de référence :
100% BARCLAYS EURO-AGG. 3 - 5 YEARS (E)
Notation Morningstar "Overall" © : **4**
Catégorie Morningstar © : **EUR DIVERSIFIED BOND**
Nombre de fonds de la catégorie : **1295**
Date de notation : **31/01/2025**
Derniers Coupons par part : **27/09/2024 : 2,0000 €/part**
27/06/2024 : 2,0000 €/part
27/03/2024 : 2,0000 €/part
27/12/2023 : 2,0000 €/part

Objectif d'investissement

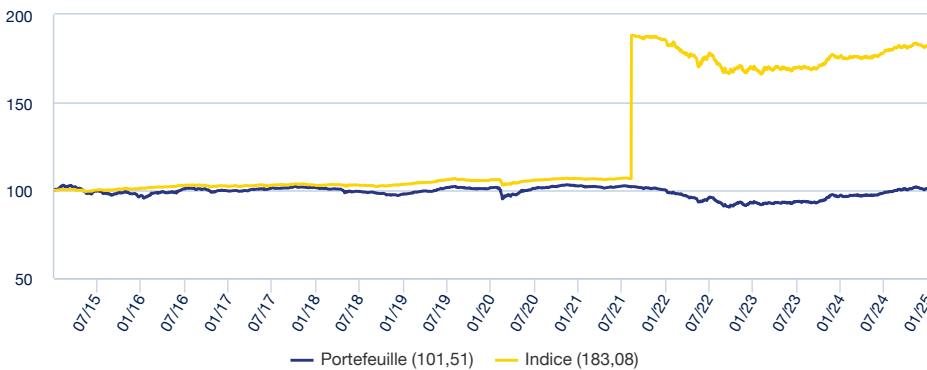
L'objectif de gestion est de distribuer des revenus trimestriels tout en réalisant, sur un horizon de 2 ans, une performance supérieure à celle de son indice de référence, le Barclays Capital Euro-Aggregate Bond Index 3-5, représentatif du marché obligataire à moyen terme de la zone euro, après prise en compte des frais courants.

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique : **Fonds Commun de Placement (FCP)**
Date de création du compartiment/OPC : **25/04/1986**
Date de création de la classe : **22/09/2005**
Eligibilité : -
Enveloppe fiscale : **Eligible Planilion**
Eligible PEA : **Non**
Affectation des sommes distribuables :
Capitalisation et/ou Distribution
Souscription minimum: 1ère / suivantes :
1 millième part(s)/action(s) / 1 millième part(s)/action(s)
Frais d'entrée (maximum) : **1,00%**
Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation :
1,18%
Frais de sortie (maximum) : **0,00%**
Durée minimum d'investissement recommandée : **2 Ans**
Commission de surperformance : **Non**

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)

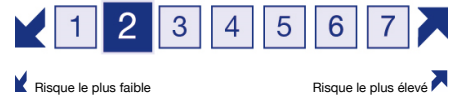
	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le
	31/12/2024	31/12/2024	31/10/2024	31/01/2024	31/01/2022	31/01/2020	30/01/2015	22/09/2005
Portefeuille	0,46%	0,46%	1,33%	4,33%	1,53%	-0,06%	1,46%	47,44%
Indice	0,17%	0,17%	1,16%	3,53%	-1,07%	-2,14%	3,84%	53,53%
Ecart	0,29%	0,29%	0,17%	0,80%	2,60%	2,08%	-2,38%	-6,09%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Portefeuille	3,76%	6,69%	-9,39%	-1,98%	1,90%	3,57%	-4,04%	1,47%	1,91%	-0,57%
Indice	3,29%	6,09%	-10,53%	-0,95%	1,23%	2,24%	0,00%	0,48%	1,93%	1,05%
Ecart	0,47%	0,60%	1,14%	-1,03%	0,66%	1,34%	-4,03%	0,99%	-0,02%	-1,62%

* 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.

Indicateur de risque (Source : Fund Admin)



⚠ 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.

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	1,97%	3,99%	3,91%	3,37%
Volatilité de l'indice	1,81%	4,39%	3,67%	2,70%

* 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.

Indicateurs (Source : Amundi)

	Portefeuille	Indice
Sensibilité ¹	3,64	3,57

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

OBLIGATAIRE ■

Commentaire de gestion

Fidèle à son image, maniant la surprise et l'art de la mise en scène, D. Trump s'est déjà illustré et ce avant même son investiture... Les marchés devront composer avec ce risque politique, dont la nature même vise à surprendre.

Ainsi, aux Etats-Unis, après trois baisses consécutives, la FED a décidé de maintenir ses taux inchangés, à 4.50% : si J. Powell considère le niveau des taux toujours restrictif, suggérant de nouvelles baisses à venir, il semble attendre plus de visibilité sur la politique de la nouvelle administration Trump dont les positions évoluent de jour en jour. La mise en place des taxes douanières sur le Canada et le Mexique, finalement décalées d'un mois, illustre l'usage des menaces comme outil de négociation, générant de la confusion sur les marchés. En attendant, la FED justifie le maintien du statu quo par des chiffres d'inflation toujours élevés (2.9% en décembre) dans un contexte d'activité et de marché de l'emploi qui demeurent solides.

En Zone euro, la BCE a poursuivi sa politique monétaire accommodante, en abaissant ses taux directeurs de 25 pb, à 2.75%. Les craintes de Christine Lagarde sur l'inflation s'étant atténuées, la dynamique de désinflation étant toujours à l'œuvre, sa priorité se tourne davantage vers la croissance économique. Dès-lors, avec une activité déjà fragile et en proie à un risque d'affaiblissement supplémentaire, le marché anticipe de 3 à 4 nouvelles baisses de taux d'ici la fin d'année, ce qui porterait le taux proche de 1.75%/2%. Le découplage avec la FED se met en place progressivement.

Sur les taux, des signaux contradictoires des deux côtés de l'Atlantique ont entraîné des réactions hétérogènes. Les taux américains enregistrent une baisse en janvier : le taux 10 ans termine le mois en baisse de 3 pb, à 4.54%, après un pic à 4.79% mi-janvier, porté par Scott Bessent, Secrétaire au Trésor US, qui semble résolu à limiter les pressions sur les taux en conservant inchangé le programme d'émissions publiques US. Le taux 2 ans termine en baisse de 4 pb, à 4.20%, dans un léger mouvement de pentification. A l'inverse, les taux sont orientés à la hausse en Zone euro : le 2 ans allemand termine le mois à 2.12%, en hausse de 4 pb, tandis que le 10 ans atteint 2.46%, soit +9 pb, pour une pentification de 5 pb à 35 pb, son niveau le plus élevé depuis la fin du cycle de resserrement monétaire.

Les primes pays ont évolué au gré des informations concernant la France : l'adoption d'un budget semble en bonne voie et le gouvernement Bayrou pourrait être confirmé dans ses fonctions. Dans ces conditions, le spread de la France 10 ans s'est resserré de 8 pb contre l'Allemagne, pour atteindre 74 pb. Dans cet environnement, les spreads pays ont tous surperformé : la prime de risque de l'Espagne s'est resserrée de 8 pb, à 61 pb, celle du Portugal de 6 pb, à 41 pb, et celle de l'Italie de 6 pb à 109 pb.

Les Supra et Agences ont également bénéficié de ce contexte favorable : la prime de risque moyenne s'est resserrée de 4 pb contre l'Allemagne et de 2 pb contre swap.

Sur les Covered, sur fond de primaire qui redémarre et anime le marché secondaire, la prime de risque moyenne s'est resserrée de 5 pb contre l'Allemagne et de 5 pb contre swap.

Soutenu par des effets techniques positifs, comme des flux entrant sur la classe d'actifs et un marché primaire dynamique, le Crédit IG a poursuivi sa tendance au resserrement, avec un gain de 11 pb (à 91 pb), et cristallise une surperformance mensuelle de 65 pb par rapport aux emprunts d'Etat de même échéance. Le rattrapage des Financières reprend, avec un resserrement de 14 pb des Financières contre -9 pour les Corporates. Quant au High-Yield, il affiche un resserrement de 9 pb.

Dans cet environnement, nous avons maintenu notre exposition au risque de taux, légèrement positive par rapport à l'indice de référence. Nous affichons un biais à la pentification de la courbe (2 ans de préférence au 10 ans) dans l'attente d'une reconstitution de la prime de terme. En outre, la réduction du bilan de la BCE devrait peser sur les maturités plus longues pour lesquelles les investisseurs exigent normalement un surcroît de rémunération.

Sur les dettes périphériques, nous affichons une surexposition, de 15 pb sur l'Espagne et le Portugal, de 45 pb sur l'Italie. L'exposition à la dette d'Etat de la France est toujours fortement sous-pondérée en portefeuille.

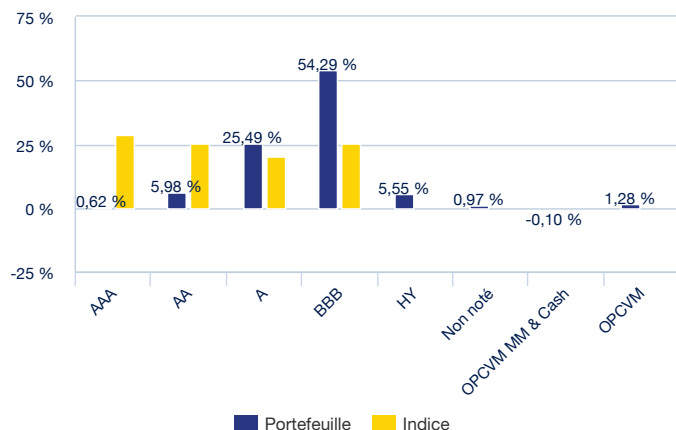
Enfin, nous avons profité du marché primaire dynamique pour renforcer nos positions de portage sur les maturités 2 à 6 ans et cristalliser les primes d'émission. Grâce aux valorisations obligataires actuelles, rendant l'actif obligataire plus attrayant pour les investisseurs (notamment sur le crédit de haute qualité), ces derniers devraient poursuivre leur retour sur la classe d'actifs.

Dans ce contexte, le portefeuille réalise une performance positive en janvier et surpasse son indice de référence en raison de son exposition marquée sur le Crédit et les pays « périphériques ».

À ce stade, l'impact potentiel des déclarations du Président Trump sur l'Europe reste difficile à quantifier, en raison de l'incertitude relative à l'ampleur et au calendrier de sa mise en œuvre. Ainsi, la révision des droits de douane et son impact sur le commerce mondial, ainsi que les mesures de relance fiscale susceptibles de raviver les pressions inflationnistes, pourraient entraîner une divergence des politiques monétaires des États-Unis et de la zone Euro. Par ailleurs, les tensions politiques en France et en Allemagne, avec la tenue d'élections anticipées, resteront des sources de volatilité pour les mois à venir. Dans cet environnement, nous maintenons notre position neutre à positive sur les taux, à la pentification. Nous conservons notre vue constructive en matière de crédit : la classe d'actifs bénéficie de l'anticipation d'une politique monétaire accommodante en Zone euro et d'effets techniques favorables, avec des flux entrants et des valorisations encore attractives, notamment sur les Financières. En outre, face à un risque d'instabilité politique en France qui s'est réduit, nous avons progressivement repris nos investissements sur les valeurs françaises. Sur la courbe, nous maintenons notre surpondération sur la partie courte, sachant que la partie longue pourrait encore connaître des soubresauts. Enfin, plus que jamais, nous nous concentrerons sur la sélection des émetteurs en raison de l'augmentation du risque idiosyncratique sur le marché.

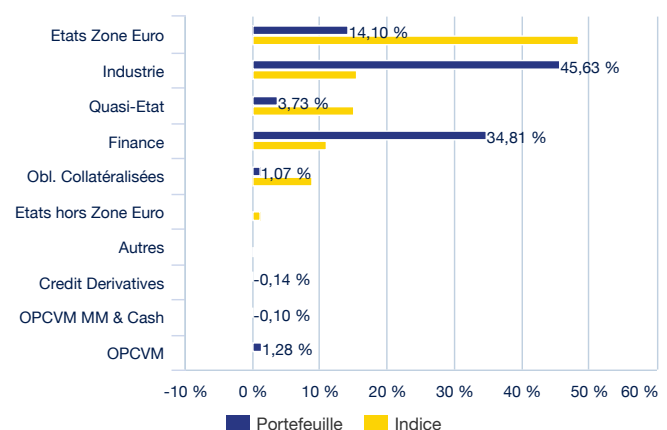
Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Répartition par notation en pourcentage d'actif (Source : Amundi)



Le total peut être différent de 100% pour refléter l'exposition réelle du portefeuille (prise en compte des instruments dérivés en transparence, hors futures)

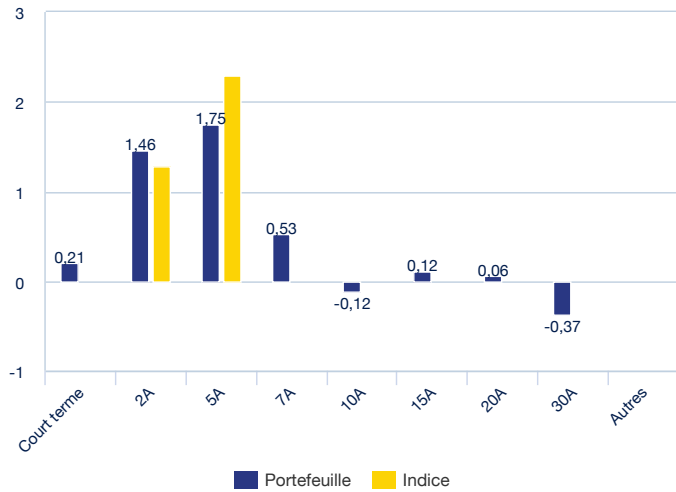
Répartition par secteur en pourcentage d'actif



Le total peut être différent de 100% pour refléter l'exposition réelle du portefeuille (prise en compte des instruments dérivés en transparence, hors futures)

OBLIGATAIRE ■

Répartition par maturité en points de sensibilité (Source : Amundi)



Dérivés inclus

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.

Les principaux émetteurs (Source : Amundi)

	Secteur	% d'actif
Espagne	Etats Zone Euro	5,17%
Grèce	Etats Zone Euro	3,33%
BNP PARIBAS SA	Finance	3,03%
Intesa SanPaolo Spa	Finance	2,76%
France	Etats Zone Euro	2,64%
Electricité de France SA	Industrie	2,51%
BANCO BPM SPA	Finance	2,38%
RCI BANQUE SA	Industrie	2,34%
SOCIETE GENERALE SA	Finance	2,30%
Portugal	Etats Zone Euro	2,09%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD SE	Industrie	1,81%
TENNET HOLDING BV	Industrie	1,62%
ORANGE SA	Industrie	1,51%
AYVENS SA	Industrie	1,49%
Unicredit SPA	Finance	1,39%