

RAPPORT
ANNUEL
NOVEMBRE 2020

LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP

OPCVM de droit français

Société de gestion

Amundi Asset Management

Sous déléataire de gestion comptable en titre

CACEIS Fund Administration France

Dépositaire

CACEIS BANK

Commissaire aux comptes

DELOITTE & ASSOCIES

OPCVM LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP

Sommaire

	Pages
Caractéristiques de l'OPC	3
Compte rendu d'activité	4
Vie de l'OPC sur l'exercice sous revue	11
Informations spécifiques	12
Informations réglementaires	13
Certification du Commissaire aux comptes	17
Comptes annuels	22
Bilan Actif	23
Bilan Passif	24
Hors-Bilan	25
Compte de Résultat	26
Annexes aux comptes annuels	27
Règles et méthodes comptables	28
Evolution de l'Actif net	31
Compléments d'information	32
Tableau des résultats au cours des cinq derniers exercices	39
Inventaire	40
Complément d'information relatif au régime fiscal du coupon	41
Rapport annuel de l'OPC Maître	42

Informations clés pour l'investisseur

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce fonds. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce fonds et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP

Codes ISIN : (C) FR0010221143, (D) FR0010234211

OPCVM de droit français géré par Amundi Asset Management, société de Amundi

Objectifs et politique d'investissement

Classification AMF ("Autorité des Marchés Financiers") : Obligations et autres titres de créance internationaux

En souscrivant à LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP, vous investissez dans les obligations et autres titres de créance libellés dans toutes devises des Etats membres de l'OCDE, au travers d'AMUNDI STAR 3 - O.

En effet, votre investissement est réalisé en quasi-totalité dans AMUNDI STAR 3 - O et, accessoirement en liquidités.

L'objectif de gestion de votre fonds est de réaliser une performance supérieure à l'EONIA capitalisé quotidiennement, représentatif du taux monétaire de la zone euro, après prise en compte des frais courants.

La performance de LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP peut être inférieure à celle de AMUNDI STAR 3 - O en raison notamment de ses propres frais.

La stratégie de votre fonds est identique à celle d'AMUNDI STAR 3 - O, à savoir :

"L'objectif est de réaliser une performance supérieure à l'EONIA capitalisé quotidiennement, représentatif du taux monétaire de la zone euro, après prise en compte des frais courants."

"Pour y parvenir, l'équipe de gestion implémente un processus de gestion obligataire sur les marchés de taux internationaux, avec une prépondérance sur la zone euro, en appliquant les différentes stratégies obligataires suivantes : allocation pays, allocation de crédit, allocation de produits de titrisation, arbitrage de titres et de produits dérivés. Ces différentes stratégies sont hiérarchisées selon leur potentiel de rendement ajusté du risque."

Dans le cadre d'une sensibilité comprise entre -3 et +3, l'équipe de gestion sélectionne des obligations privées et/ou publiques libellées dans toutes devises des Etats membres de l'OCDE et principalement en euros dans la limite d'un risque de change accessoire. Les obligations sont sélectionnées selon le jugement de la gestion et dans le respect de la politique interne de suivi du risque de crédit de la société de gestion. Pour cette sélection, la gestion ne s'appuie ni exclusivement ni mécaniquement sur les notations des agences. La gestion pourra recourir à des titres non notés ou ayant une notation allant de AAA à B- sur l'échelle de notation de standards & Poors et de Fitch ou Aaa à B3 selon Moody's ou jugées équivalentes selon la société de gestion."

Le fonds pourra conclure des opérations d'acquisitions et de cession temporaires de titres. Des instruments financiers à terme pourront également être utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition et/ou d'arbitrage et/ou afin de générer une surexposition et ainsi porter l'exposition du fonds au-delà de l'actif net.

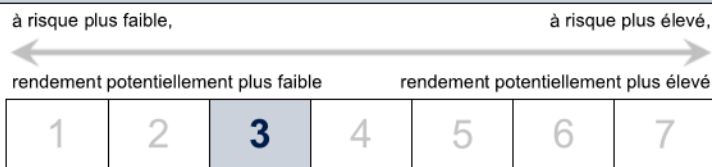
L'OPC est géré activement. L'indice est utilisé à posteriori comme indicateur de comparaison des performances. La stratégie de gestion est discrétionnaire et sans contrainte relative à l'indice.

Le résultat net et les plus-values nettes réalisées du fonds sont systématiquement réinvestis pour la part C. Le résultat net du fonds est intégralement redistribué chaque année et les plus-values nettes réalisées du fonds sont réinvesties ou redistribuées chaque année sur décision de la société de gestion pour la part D.

Vous pouvez demander le remboursement de vos parts chaque jour, les opérations de rachat sont exécutées de façon quotidienne.

Recommandation : ce fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant 2 ans.

Profil de risque et de rendement



Le niveau de risque de ce FCP reflète les prises de positions à l'achat et à la vente de la gestion sur les marchés de taux dans le cadre de la marge de manœuvre préalablement définie.

Les données historiques utilisées pour le calcul de l'indicateur de risque synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM.

La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Le capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garantie.

Les dispositions en matière de souscription/rachat d'AMUNDI STAR 3 - O, dans lequel est investi votre fonds, sont expliquées dans la partie Conditions de souscriptions et de rachats du prospectus d'AMUNDI STAR 3 - O.

Les risques importants pour l'OPCVM non pris en compte dans l'indicateur sont :

- Risque de crédit : il représente le risque de dégradation soudaine de la qualité de signature d'un émetteur ou celui de sa défaillance.
- Risque de contrepartie : il représente le risque de défaillance d'un intervenant de marché l'empêchant d'honorer ses engagements vis-à-vis de votre portefeuille.
- L'utilisation de produits complexes tels que les produits dérivés peut entraîner une amplification des mouvements de titres dans votre portefeuille.

La survenance de l'un de ces risques peut avoir un impact négatif sur la valeur liquidative de votre portefeuille.

Compte rendu d'activité

Décembre 2019

Le regain d'appétit pour les actifs risqués s'est poursuivi sur les marchés tout au long du mois de Décembre. En effet, les principaux événements du mois ont éclairci l'horizon des marchés : les conservateurs britanniques sont majoritaires au Parlement, accréditant une sortie de l'UE négociée pour le Royaume-Uni, et les protagonistes de la crise sino-américaine sont proches d'un premier accord permettant de ne pas mettre en place des taxes supplémentaires et de réduire partiellement celles déjà appliquées. De plus, les Banques centrales n'ont pas dévié de leur discours conservant un ton accommodant et bien décidé à soutenir la faiblesse de la croissance et de l'inflation aussi longtemps que nécessaire. Dans ce contexte les spreads du Crédit Euro IG se sont resserrés de -10bps à 93bps en décembre. Profitant d'un aplatissement de la courbe crédit, les obligations les plus longues ont particulièrement bien performé, de même que les segments haut bêta (spreads plus serrés de -18bps pour les hybrides corporate, -17bps pour les Cocos, -32bps pour le High-Yield). Les taux « sans risque » sont quant à eux orientés à la hausse. Le taux 10 ans allemand progresse ainsi sur le mois de 17bps. Majoritairement investi sur des obligations du secteur privé et couvert du risque de taux avec des contrats futures allemands, la baisse des spreads et la hausse des taux des pays cores ont conjointement permis au fonds d'afficher une performance positive en décembre. Nous prévoyons une stabilisation de la croissance mondiale autour de 3% en 2020. Cet environnement macroéconomique devrait être favorable au crédit. Les bilans des entreprises européennes restent relativement sains et les facteurs techniques (appétit toujours insatiable des investisseurs et CSPP) devraient par ailleurs continuer à soutenir la classe d'actifs. Côté risque de taux, nous maintenons à ce stade la duration en territoire négatif, aux alentours de -0.80. Enfin la poche dédiée aux instruments de titrisations représente toujours 20% du fonds.

Janvier 2020

Les taux directeurs de la BCE sont restés inchangés en janvier : le taux Refi à 0%, le taux de la facilité de dépôt à -0.50% et le taux marginal à 0.25%. La BCE a réaffirmé son intention de continuer à acheter des actifs à un rythme de 20 milliards d'euros par mois. La présidente Lagarde a également annoncé que la Banque Centrale procéderait à un examen approfondi de la signification de la "stabilité des prix" et de la manière dont la BCE intégrera à l'avenir le changement climatique dans ses modèles et ses prévisions. Aux États-Unis, la Fed n'a apporté aucun changement à sa politique de taux lors de sa réunion de janvier. Dès le milieu du mois de janvier, les développements liés à l'épidémie de Coronavirus ont eu raison de l'optimisme des investisseurs. Le marché est alors passé en mode risk off, les actifs sans risques étant particulièrement recherchés. Il en a résulté une forte baisse des rendements des taux allemands. Après un point haut proche de -0.15% le 13 janvier, le 10 ans allemand a touché un point bas à -0.44% en fin de mois. Le crédit Investment Grade a bien résisté compte tenu du sentiment d'aversion au risque et de l'avalanche d'émissions primaires : les émissions ont atteint 64 milliards d'euros, contre 57 milliards d'euros en 2019, mais les spreads de crédit sont restés stables sur le mois. Bien que pénalisé par la baisse des taux du fait de ses positions de couvertures sur les contrats futures allemands, Amundi STAR 2 affiche néanmoins une performance légèrement positive en Janvier. Le fonds a profité de la bonne tenue du marché du crédit et du portage positif. Nous avons remonté la sensibilité taux vers 0 sur le mois en revenant sur l'Italie 10 ans. En effet, l'horizon politique s'éclaircit un peu après la victoire du PD lors d'élections régionales. Sur le Crédit, nous maintenons nos positions longues sur les financières subordonnées, les foncières, alors que nous prenons quelques profits sur le secteur automobile et restons prudents sur les secteurs cycliques. Enfin la poche dédiée aux instruments de titrisations représente toujours 20% du fonds.

Février 2020

Les développements liés à l'épidémie de Coronavirus ont totalement occulté les chiffres économiques publiés de part et d'autre de l'Atlantique. Le flight to quality s'est matérialisé par une très forte hausse de la demande pour les valeurs refuge, au premier rang desquelles les obligations souveraines allemandes et américaines dont les rendements ont chuté : le 10 ans allemand a perdu 17 bp, sur le mois, clôturant à -0.60% tandis que le 10 ans américain, après une baisse de 35 bps, a atteint un plus bas historique à 1.14%. A l'inverse le rendement des emprunts d'Etat italiens a nettement augmenté. Le 10 ans italien est ainsi passé de 0.90% à 1.20%, et le 2 ans de -0.20% à 0%. Compte tenu des récentes ventes massives sur les marchés, les investisseurs anticipent désormais une nouvelle réaction des banques centrales (une réduction de taux pour la BCE et trois réductions supplémentaires pour la Fed dans les mois à venir). Même si les outils de relance monétaire et politique semblent limités pour contenir ce choc (principalement un choc d'approvisionnement),

OPCVM LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP

les investisseurs s'attendent à ce que les banques centrales puissent agir comme soutien technique compte tenu de la détérioration des conditions financières. Même si le Crédit Euro Investment Grade est resté relativement résistant par rapport aux autres classes d'actifs risqués, son spread moyen s'est écarté de +20 pb sur le mois (+25 pb sur la seule dernière semaine). En toute logique, les échéances longues et les classes d'actifs à bêta élevé ont été les plus touchées, avec un écartement de +79 points de base pour le Cocos et de +75 points de base pour le High Yield. Dans ce contexte, Amundi STAR 3 a souffert en fin de mois et affiche une performance négative pour février. Si nous maintenons globalement nos positions longues sur les obligations privées, nous augmentons en revanche le poids des couvertures ITraxx pour diminuer l'exposition Crédit. Nous continuons aussi de remonter la sensibilité du fonds, qui s'établit désormais à 0.32. La part du Crédit structuré s'établit toujours à 20%.

Mars 2020

Les mesures de confinement mises en œuvre pour plus de la moitié de la population mondiale ont accru les inquiétudes des investisseurs quant aux répercussions de la crise sanitaire du Covid 19 sur les perspectives économiques. Les données macroéconomiques, sans surprise, seront très faibles, comme nous l'avons vu dans les chiffres des ventes au détail et de production industrielle en Chine pour janvier et février. Nous en sommes encore à un stade trop précoce pour constater de grandes améliorations des mesures de confinement ; les prochaines semaines seront cruciales pour voir les effets de ces mesures et pour estimer la durée potentielle de la contraction économique. Il en a résulté des ventes massives des actifs risqués sur les marchés, et un écartement des spreads de crédit d'une ampleur inédite sur un si court laps de temps. A titre d'illustration, l'indice Merrill Lynch Euro Corp IG est passé de 114 bp le 28 février à 240 bp le 30 mars. Les mesures de soutien massives annoncées par la BCE (notamment le Pandemic Emergency Purchase Programme de 750Mds€ qui inclut les achats de TCN, en plus des titres achetés dans le cadre des précédents programmes) et par les différents Etats européens, ont probablement contribué à stabiliser le marché en fin de mois. Dans le détail, aucun secteur n'a été épargné par cet écartement de spread, qui reflète des craintes globales sur l'activité économique. Les titres à fort beta, comme les obligations subordonnées ou les émetteurs de notation HY, voient leurs prix chuter de 10 à 30% sur le mois. Dans ce contexte, la performance du fonds s'explique par l'écartement massif des spreads constaté sur titres obligataires, alors que l'écartement sur les protections Itraxx est beaucoup plus modeste (+31bp pour le Main sur le mois). Néanmoins, un certain nombre d'opérations ont été réalisées dans le portefeuille, et ce dès la fin du mois de février, afin d'atténuer l'impact de la crise sur le portefeuille. S'agissant de l'exposition au risque de taux : nous avons augmenté la duration au-delà de 0.50 en achetant des contrats futures allemands, puis nous avons également ajusté notre politique de couverture du risque de taux en augmentant la part des swaps (qui représentent désormais 270bp sur un total de 385bp de couverture) pour amortir la volatilité en cas de « flight to quality ». S'agissant du risque Crédit : nous avons dans un premier temps vendu des obligations Crédit afin de réduire le risque et d'augmenter notre poche de cash, désormais supérieure à 20%. Puis lors de la seconde quinzaine de Mars, nous avons racheté des protections sur indice ITraxx Main étant donné la chute de la liquidité sur les marchés, l'élargissement des fourchettes de cotations, et le mouvement de la base cash-CDS. A fin Mars, en terme de contribution à la duration Crédit, les principales positions sont les suivantes : 36bp sur l'Espagne, 74bp sur l'Italie, 310bp sur le crédit, alors que les couvertures ITraxx réduisent la duration Crédit de 290bp. Parmi les titres à fort beta, nous détenons en particulier 11.8% d'obligations subordonnées et 9% de titres notés HY ou non notés. La part des ABS/CLO est stable à 20%. Dans ce contexte, le taux de rendement courant du portefeuille remonte à 2.40% en dépit de la hausse du poids des instruments de couverture. Dans ce climat de très forte incertitude il faut s'attendre à ce que la volatilité reste élevée. Néanmoins les marchés Crédit devraient être progressivement soutenus par les nouvelles mesures des banques centrales et les plans de relances budgétaires des Etats. C'est pourquoi à ce stade nous maintenons les positions actuelles tout en assurant un niveau élevé de liquidité dans le portefeuille.

Avril 2020

Après plusieurs semaines de blocage, les données sur la production industrielle, les données sur l'emploi, et les prévisions économiques ont chuté à des niveaux historiquement bas. Le FMI prévoit une récession pour 2020 de -6,1 % aux États-Unis et de -5,8 % dans la zone euro. La BCE estime de son côté que le PIB de la zone euro pourrait baisser de 5 à 12 % cette année, en fonction des hypothèses concernant la durée du blocage et des conditions de la reprise. À la fin du mois, la FED et la BCE ont confirmé leur engagement à utiliser tous les outils pour lutter contre la détérioration sans précédent de l'activité économique et du marché du travail suite au Covid-19. La BCE a annoncé de nouvelles mesures de liquidités pour soutenir le mécanisme de transmission de la politique monétaire et les prêts bancaires, alors que des signes de tension sont apparus

OPCVM LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP

sur le marché monétaire. En avril, les actifs risqués sur les marchés ont bénéficié des espoirs de déconfinement progressif, ainsi que des politiques très accommodantes des Banques Centrales. Ainsi, sur le Crédit, les spreads Euro IG se sont resserrés de -53 bps (portant leur niveau actuel à 186 bp, vs 93 bp fin 2019). Les maturités les plus longues, les secteurs de l'assurance et l'automobile ont mené le rallye. Illustrant l'appétit pour la classe d'actifs, le marché primaire du Crédit Euro IG a atteint de nouveaux records (85 milliards d'euros ce mois-ci, portant à 260 milliards d'euros le cumul annuel). Nous avons mis à profit ces nouvelles émissions pour procéder à quelques arbitrages. Si les spreads et le portage sont à des niveaux très attractifs, la récession en cours et le risque de voir de nombreux émetteurs dégradés en High Yield militent pour la prudence ; c'est pourquoi nous maintenons la sensibilité Crédit à un niveau assez bas (proche de 0.50) en conservant nos positions de couverture via les indices ITraxx. Parmi les titres à fort beta, nous détenons toujours 20% d'obligations subordonnées et notre proche de 19% d'ABS/CLO. Le taux de rendement courant du portefeuille s'établit à 2.30% après prise en compte des instruments de couverture. Au-delà du portage, nous estimons que le resserrement de la base entre obligations et indices Itraxx, ainsi que notre sélection d'émetteurs, devraient permettre au fonds de poursuivre son rebond au cours des semaines à venir. Sur les emprunts d'Etats, les inquiétudes concernant le montant colossal de la dette publique engagé pour lutter contre la crise ont pesé sur les obligations souveraines périphériques (+36 bps sur l'Italie 10 ans et +16 bps pour l'Espagne). Les rendements allemands et américains baissent en revanche respectivement de -12 bps et de -5 bps au cours du mois. Dans ce cadre, la sensibilité taux du fonds est proche de 0.80, alors que nous avons réduit les positions sur l'Italie et sur l'Espagne de 36 à 14bp. Enfin nous maintenons un niveau élevé de liquidité dans le portefeuille : 20% de cash et OPC monétaires, plus 7% d'OAT mai 2020.

Mai 2020

Comme attendu par la plupart des investisseurs, les publications des données macroéconomiques ont été particulièrement mauvaises partout dans le monde. Au cours du premier trimestre, le PIB de la zone euro a reculé de 3,8% (QoQ SA), avec des perspectives encore moins favorables pour le deuxième trimestre. Néanmoins, l'assouplissement des mesures de confinement et les politiques de soutien économique supplémentaires ont renforcé le sentiment positif selon lequel l'activité mondiale a atteint un plancher et va se redresser. Globalement, en dépit de certaines fluctuations -dues au jugement de la cour constitutionnelle allemande sur la proportionnalité du QE de la BCE et au renouvellement de certaines tensions entre la Chine et les États-Unis- les marchés risqués ont bien performé au mois de mai. Dans ce contexte les taux 10 ans allemands et américains se tendent légèrement à -0,45% et 0,66% (+14 bps et +6 bps respectivement sur le mois). Les meilleures performances ont été enregistrées sur le segment du crédit et les périphériques, qui ont bénéficié de la proposition de plan de relance de l'UE et d'attentes d'accroissement du PEPP de la BCE. Les spreads du crédit Euro IG se sont ainsi resserrés de 17 bp à 167 bp, permettant au fonds Amundi STAR 3 de poursuivre son rebond. Dans le portefeuille, le principal mouvement au cours du mois aura été une remontée de l'exposition Crédit à travers les nouvelles émissions auxquelles nous avons participé, sur le marché primaire. En contrepartie, nous réduisons légèrement la poche de cash. Nous maintenons en revanche le poids des couvertures sur les indices ITraxx inchangé. D'un point de vue sectoriel, les principales positions demeurent les financières (avec notamment 14% de subordonnées), les autos, et les foncières. S'agissant de la sensibilité Taux, celle-ci baisse légèrement, autour de 0.30, avec en particulier une contribution de 46 bp de l'Italie et 14bp de l'Espagne. La poche ABS/CLO est maintenue à 19%. Le taux de rendement courant s'établit à 2.10%.

Juin 2020

La vague d'optimisme observée sur les marchés en mai a persisté jusqu'à mi-juin. Dans le sillage de la proposition de la Commission Européenne de mettre en place un fonds de relance de 750 Mds€, la BCE a surpris positivement en augmentant la taille du PEPP de 600 Mds€, un montant supérieur aux attentes du marché. Elle a par ailleurs prolongé la durée du programme d'achat, au moins jusqu'en juin 2021 et a laissé ses taux directeurs inchangés. Comme prévu, le TLTRO-III du mois de juin, assorti de conditions de refinancement particulièrement favorables (prêts à des taux pouvant aller jusqu'à -1%) a suscité une demande importante : plus de 1300 Mds€ ont été empruntés par les banques de la Zone Euro à la BCE. Après s'être écartés début juin, les taux allemands sont restés stables, le 10 ans évoluant dans une fourchette comprise entre -0.35% et -0.45%. Les taux souverains italiens ont en revanche poursuivi le resserrement déjà observé en mai, le 10 ans clôturant à 1.25% contre 1.5% en début de mois. Côté crédit, le net resserrement des spreads de crédit observé depuis début mai (démarrage des achats de la BCE dans le cadre du PEPP) s'est interrompu mi-juin, dans le sillage des propos de J. Powell et de la propagation du Coronavirus aux États-Unis. Les spreads se sont ensuite stabilisés. Dans l'ensemble, les spreads de crédit de l'Euro IG se sont

OPCVM LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP

resserrés de 19 bp sur le mois, pour finir à 149 bp. Sur le plan sectoriel, les banques et l'automobile ont surperformé, alors que les hybrides corporates s'écartent légèrement. Dans le portefeuille, nous avons poursuivi les investissements sur le marché primaire, toujours abondant et facilement absorbé. Les couvertures sur les indices iTraxx sont restées globalement inchangées. La sensibilité taux est stable, proche de 0.50, avec une contribution de 88 bp de l'Italie. D'un point de vue sectoriel, les principales positions demeurent les financières (avec notamment 15% de subordonnées), et les autos. Nous avons profité du resserrement des spreads pour alléger notre exposition au secteur des foncières. La poche ABS/CLO est maintenue à 19%. Le taux de rendement courant s'établit à 1.85%.

Juillet 2020

L'environnement reste contrasté, avec des signaux économiques encourageants, un plan de relance historique, mais une hausse de l'inquiétude sur l'évolution du nombre de cas de Covid-19 à travers le monde. Si les Banques centrales n'ont pas ajouté de nouvelles mesures, elles restent résolument prêtes à maintenir les conditions de liquidités nécessaires à la reprise économique. En revanche, le 21 juillet, les pays européens ont trouvé un accord jugé « historique » de 750Mds d'euros d'investissements d'ici 2024 (décomposé entre 390Mds€ de subventions et 360Mds€ de prêts) pour favoriser la reprise. Du côté économique, les indicateurs avancés (PMI supérieurs à 50 pour la France, l'Allemagne, les USA dans le secteur manufacturier) indiquent une poursuite du rattrapage de l'activité, peut-être même plus rapide qu'initialement estimé. En attendant, la publication des premières estimations du PIB du second trimestre dans différents pays sont, comme anticipé, historiquement bas, à l'instar de l'Allemagne, de la France et de l'Italie qui affichent une croissance de -10.2%, -13.8% et -12.4%. Les taux allemands et américains ont baissé, de respectivement 7bps pour le 10 ans allemand à -0,52% et de 13bps pour le 10 ans US à +0,53%. Les primes des pays périphériques ont bénéficié largement de l'accord européen, en témoigne la baisse du taux 10 ans italien de 25bps. Côté Crédit, les spreads continuent de performer, avec 21 bp de resserrement au cours du mois de juillet. Sur le plan sectoriel, à noter que le secteur automobile s'est fortement resserré, stimulé par des mesures gouvernementales. Les financières sont également bien recherchées par les investisseurs. Dans le portefeuille, nous avons augmenté la sensibilité de 40 bps, en ajoutant un peu d'emprunts d'Etat portugais (13 bps) et en augmentant légèrement l'exposition Crédit, notamment à travers des émissions sur le marché primaire. Cette dernière s'établit à un peu plus de 300 bp avant la prise en compte des couvertures sur indices iTraxx. D'un point de vue sectoriel, les principaux paris sont inchangés. Les secteurs privilégiés restent les financières, les ABS, les autos, et les TMT. Le taux de rendement courant s'inscrit en léger recul, à 1.70%.

Août 2020

Les marchés sont restés soutenus par les mesures de relance monétaire et budgétaire et des indicateurs avancés en amélioration (indices PMI), suggérant une reprise forte malgré une chute historique du PIB au deuxième trimestre. Aux États-Unis, lors du symposium de Jackson Hole, le président de la FED, Jay Powell, a annoncé un changement de politique dans l'objectif d'inflation. La nouvelle politique permettra un "average inflation targeting", ce qui signifie que l'inflation pourra augmenter "moderately" plus que l'objectif à long terme de 2 %. Au cours du mois, les taux allemands à 10 ans ont augmenté de 12 bp pour atteindre -0,40 %, tandis que les taux américains à 10 ans ont augmenté de 17 bp pour atteindre +0,70 %. Les courbes se sont légèrement pentifiées, les marchés se préparant à de nombreuses émissions à long terme. Enfin les spreads périphériques continuent de bénéficier de l'accord sur le fonds de relance de l'UE. Ce contexte de marché profite également au Crédit : les spreads Euro IG se resserrent de 14 bp sur le mois (et -7bp pour l'iTraxx Main). Notons en particulier les bonnes performances des titres appartenant au secteur financier et au secteur des foncières. L'activité du marché primaire a été très calme. Dans le portefeuille, nous avons légèrement réduit la sensibilité à 0.62. Sur la courbe des taux, nous avons initié une position de pentification du segment 10-30 ans. Par pays, nous maintenons une exposition de 93 bp sur l'Italie. Enfin, sur le Crédit, les principales positions (financières, autos, ABS, TMT) sont inchangées. Nous avons néanmoins légèrement augmenté le poids des hybrides corporates à 6.4%.

Septembre 2020

Les marchés sont restés soutenus par les mesures de relance monétaire et budgétaire et des indicateurs avancés en amélioration (indices PMI), suggérant une reprise forte malgré une chute historique du PIB au deuxième trimestre. Aux États-Unis, lors du symposium de Jackson Hole, le président de la FED, Jay Powell, a annoncé un changement de politique dans l'objectif d'inflation. La nouvelle politique permettra un "average inflation targeting", ce qui signifie que l'inflation pourra augmenter "moderately" plus que l'objectif à long terme de 2%. Les marchés de taux ont été relativement calmes au cours du mois, avec des rendements baissant progressivement vers la limite inférieure de leur fourchette. Malgré des incertitudes se profilant à l'horizon :

OPCVM LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP

tensions liées au Brexit, début de la course électorale aux États-Unis et la résurgence des cas de contamination à la Covid-19 à travers le monde, la volatilité est tombée à son niveau le plus bas depuis le début de l'année, annihilée par les mesures d'assouplissement prises par les banques centrales du monde entier. Sur le plan économique, des deux côtés de l'Atlantique, l'indice PMI manufacturier a été meilleur que prévu, mais l'indice PMI services a chuté ce mois-ci, ayant été particulièrement touché par les mesures restrictives prises par les gouvernements pour contrer la circulation du virus. Sur le mois, le taux allemand à 10 ans baisse de 13bps pour atteindre -0,52. Les spreads italiens se sont légèrement resserrés, soutenus par les résultats des élections régionales. La coalition de centre-gauche a conservé le contrôle de la Campanie, de la Toscane et des Pouilles, ce qui réduit les risques d'instabilité politique dans l'avenir. Sur le Crédit, les spreads sont restés stables pendant la majeure partie du mois, avant de s'élargir légèrement lors de la quatrième semaine de septembre pour atteindre les niveaux de la mi-août (+6bps à 121bps pour l'Euro IG), dans le sillage des augmentations de cas de coronavirus en Europe. Sur le primaire, bien que le volume des nouvelles émissions ait rebondi après les très faibles niveaux du mois d'août, les nouvelles émissions ont été largement sursouscrites, malgré des primes pour la plupart proches de zéro. Sur le plan sectoriel, l'automobile et l'immobilier ont surperformé le reste du marché, tandis que les banques sont restées en retrait. Le portefeuille affiche une performance de +0.22% sur le mois, malgré le léger écartement des spreads. Le fonds profite de son niveau de carry proche de 1.40%, de la bonne performance du secteur automobile (8% en allocation), et de son exposition à l'Italie (avec 94 bp de contribution à la sensibilité). Les positions restent globalement inchangées, avec une duration toujours aux alentours de 0.60 et une sensibilité Crédit proche de 1.20 (les couvertures sur l'traxx étant conservées). La part dédiée au Crédit structuré (ABS, CLO) reste aussi proche de 20%.

Octobre 2020

Le sentiment de marché s'est nettement détérioré dans un contexte de durcissement des restrictions pour combattre cette deuxième vague virulente de l'épidémie de Covid. Les nouvelles mesures ont mis fin au calme qui régnait sur les marchés depuis fin août. Les indicateurs de volatilité sont repartis à la hausse et les indices actions ont chuté (Eurostoxx 50 -7.3%, S&P 500 -2.7%) intégrant les effets déléteres de ces annonces sur la reprise économique. Les mouvements de taux restent pour l'heure contenus, principalement grâce au soutien des Banques Centrales. La BCE vient d'ailleurs de s'engager implicitement à "re-calibrer ses instruments" lors de la réunion du conseil des gouverneurs de décembre. Dans ce contexte, les taux allemands à 10 ans ont baissé de 11bps pour atteindre -0,63%, et le spread 10 ans italien reste stable sur la période. De même, les spreads de crédit de l'Euro IG sont restés remarquablement stables (-3bps à 116bps), en grande partie grâce au très fort support technique de la BCE, alors que l'traxx Main 5 ans s'écarte de 6 bp sur le mois. Sur le plan sectoriel, à noter la surperformance des industriels et en particulier du secteur automobile. Le portefeuille affiche une performance de +0.12% sur le mois. Le fonds profite de son niveau de carry proche de 1.50%, de la bonne performance du secteur automobile, et de la surperformance des obligations vs dérivés sur le mois. En revanche, certains titres subordonnés détenus en portefeuille pénalisent la performance car ils voient leurs spreads s'écarter par sympathie avec le sentiment de marché plus défavorable. Nous avons légèrement augmenté la sensibilité crédit sur le mois notamment en participant à des nouvelles émissions du marché primaire. La sensibilité taux reste en revanche inchangée, à 0.66. Enfin, la part dédiée au Crédit structuré (ABS, CLO) reste aussi proche de 20%.

Novembre 2020

Malgré un mois marqué par le retour des mesures de confinement suite à la deuxième vague de contagion, le moral des investisseurs a continué de s'améliorer dans la mesure où les principales sources d'incertitudes s'estompent peu à peu : dénouement des élections aux US en faveur d'une victoire de Joe Biden malgré les contestations du président sortant, série d'annonces positives concernant les vaccins Covid 19 et leur taux d'efficacité élevé. Les banques centrales restent plus que jamais au cour de la mécanique de confiance des marchés financiers, faisant disparaître graduellement l'aversion au risque. Les investisseurs anticipent désormais davantage de soutien de la BCE en décembre. Dans ce contexte, les marchés obligataires se sont bien comportés. Si les taux allemands sont globalement inchangés, le taux 10 ans italien termine le mois à 119bps, soit un resserrement de 20bps, alors que l'Espagne et le Portugal se sont resserrés de respectivement 11bps et 12bps. Les spreads de crédit IG sont quasiment revenus à leur niveau pré-crise soit environ 94bps. La recherche de rendement a particulièrement stimulé les obligations notées BBB (-25bp) et les secteurs cycliques (banques -23bp, auto -22bp), les investisseurs passant des secteurs défensifs aux secteurs directement impactés par l'annonce du vaccin. Les segments plus risqués du crédit ont également connu une nette reprise, avec un fort resserrement des actifs à haut bêta (High yield -110bp, Cocos -72bps, Subordonnées assurantielles -49bp, Corporate Hybrids -39bp). Ce contexte très favorable au Crédit avec de

OPCVM LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP

forts resserrements de spreads permet au portefeuille d'afficher une solide performance de +1.21% sur le mois. Le fonds profite du resserrement des spreads des obligations dans son ensemble. Si la sensibilité est inchangée sur le mois, nous avons en revanche augmenté de 30 bps l'exposition à l'Italie. Sur le Crédit, nous continuons de privilégier les titres du secteur financier, du secteur auto, et telecom. Enfin, la part dédiée au Crédit structuré (ABS, CLO) reste aussi proche de 20%.

Sur la période sous revue, la performance de chacune des parts du portefeuille LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP et de son benchmark s'établissent à :

- Part LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP (C) en devise EUR : -1,24%,
- Part LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP (D) en devise EUR : -1,24%.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

INFORMATION SUR LES INCIDENCES LIÉES À LA CRISE COVID-19

La crise sanitaire du Covid-19 n'a pas eu de conséquences significatives sur l'OPC au cours de l'exercice.

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
AMUNDI STAR 3 O	2 368 908,15	11 745 910,78

OPCVM LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers - Règlement SFTR - en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

OPCVM LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP

Vie de l'OPC sur l'exercice sous revue

Le 23 mars 2020 Date de mise à jour du prospectus : 23 mars 2020.

OPCVM LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP

Informations spécifiques

OPC nourricier

La documentation juridique du Fonds prévoit qu'il est investi en totalité et en permanence en parts (ou actions le cas échéant) de son OPC maître et indique, au titre des frais indirects, les taux maxima des commissions de souscription et de rachat, ainsi que des frais de gestion de cet OPC maître.

Conformément à la réglementation et au cours de la période écoulée, l'OPC maître a présenté en pratique des taux conformes à ceux mentionnés dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur et repris dans le paragraphe « Frais de gestion ».

Frais de gestion nourricier

Votre fonds est nourricier de l'OPC/compartiment AMUNDI STAR 3.

Le total des frais effectivement prélevés au cours de l'exercice s'élève à 1,01% TTC, dont 0,90% TTC qui représentent les frais de gestion directs et 0,11% TTC qui représentent les frais de gestion indirects (représentant les frais courants du maître sur la même période), pour la part C.

Le total des frais effectivement prélevés au cours de l'exercice s'élève 1,01% TTC, dont 0,90% TTC qui représentent les frais de gestion directs et 0,11% TTC qui représentent les frais de gestion indirects (représentant les frais courants du maître sur la même période), pour la part D.

Droit de vote

L'exercice des droits de vote attachés aux valeurs inscrites à l'actif du Fonds et la décision de l'apport des titres sont définis dans le règlement du Fonds.

Fonds et instruments du groupe

Afin de prendre connaissance de l'information sur les instruments financiers détenus en portefeuille qui sont émis par la Société de Gestion ou par les entités de son groupe, veuillez-vous reporter aux rubriques des comptes annuels :

- Autres Informations.
- Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le groupe.

Calcul du risque global

- Méthode du calcul de l'engagement

Contrairement à son maître, cet OPCVM ne peut pas avoir recours à des instruments générant un calcul d'engagement ; aucune méthode de calcul d'engagement n'est donc mentionnée.

Les méthodes de calcul du ratio du risque global du maître sont :

La VaR Absolue au seuil de 20%.

Informations réglementaires

Procédure de sélection de brokers et des contreparties

Notre société et sa filiale de « Négociation » attachent une grande importance à la sélection des prestataires transactionnels que sont les intermédiaires ("brokers") ou contreparties.

Ses méthodes de sélection sont les suivantes :

- Les intermédiaires ("brokers") sont sélectionnés par zone géographique, puis par métier. Les contreparties sont sélectionnées par métier.
- Les intermédiaires ("brokers") et les contreparties se voient attribuer une note interne trimestrielle. Les directions de notre société intervenant dans le processus de notation sont directement concernées par les prestations fournies par ces prestataires. C'est la filiale de « Négociation » de notre société qui organise et détermine cette notation sur base des notes décernées par chaque responsable d'équipe concernée selon les critères suivants :

Pour les équipes de gérants, d'analystes financiers et de stratégestes :

- Relation commerciale générale, compréhension des besoins, pertinence des contacts,
- Qualité des conseils de marchés et opportunités, suivi des conseils,
- Qualité de la recherche et des publications,
- Univers des valeurs couvertes, visites des sociétés et de leur direction.

Pour les équipes de négociateurs :

- Qualité des personnels, connaissance du marché et information sur les sociétés, confidentialité,
- Proposition de prix,
- Qualité des exécutions,
- Qualité du traitement des opérations, connectivité, technicité et réactivité.

Les directions « Compliance » et « Middle Office » de notre société disposent d'un droit de véto.

Accréditation d'un nouveau prestataire (intermédiaire ou contrepartie) transactionnel

La filiale de « Négociation » se charge d'instruire les dossiers d'habilitation et d'obtenir l'accord des directions « Risques » et « Compliance ». Lorsque le prestataire transactionnel (intermédiaire ou contrepartie) est habilité, il fait l'objet d'une notation lors du trimestre suivant.

Comités de suivi des prestataires (intermédiaires et contreparties) transactionnels

Ces comités de suivi ont lieu chaque trimestre, sous l'égide du responsable de la filiale de « Négociation ».

Les objectifs de ces comités sont les suivants :

- Valider l'activité écoulée et la nouvelle sélection à mettre en œuvre pour le trimestre suivant,
- Décider de l'appartenance des prestataires à un groupe qui se verra confier un certain nombre de transactions,
- Définir les perspectives de l'activité.

Dans ces perspectives, les comités de suivi passent en revue les statistiques et notes attribuées à chaque prestataire et prennent les décisions qui en découlent.

Rapport sur les frais d'intermédiation

Il est tenu à la disposition des porteurs un rapport relatif aux frais d'intermédiation. Ce rapport est consultable à l'adresse internet suivante : www.amundi.com.

OPCVM LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP

Respect par l'OPC de critères relatifs aux objectifs environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG)

▪ Amundi produit une analyse ESG qui se traduit par la notation ESG de près de 6 000 entreprises dans le monde, selon une échelle qui va de A (pour les émetteurs aux meilleurs pratiques ESG) à G (pour les moins bonnes). Cette analyse est complétée par une politique d'engagement active auprès des émetteurs, en particulier sur les enjeux importants en matière de développement durable propres à leurs secteurs.

▪ Amundi applique une politique d'exclusion ciblée qui se fonde sur des textes à portée universelle comme le Pacte Mondial de l'ONU, les conventions relatives aux droits de l'homme, à l'organisation internationale du travail et à l'environnement. Amundi exclut ainsi de toutes ses gestions actives* les entreprises aux comportements non conformes à ses convictions ESG ou aux conventions internationales et à leur traduction en droits nationaux :

- mines antipersonnel,
- bombes à sous-munitions,
- armes chimiques,
- armes biologiques,
- armes à uranium appauvri.

Ces émetteurs sont notés G sur l'échelle d'Amundi.

▪ Amundi a également décidé d'exclure ou sous-pondérer dans sa gestion* certaines activités dont les très fortes externalités négatives les exposent à des pressions croissantes de la société et des contraintes réglementaires ou fiscales croissantes. A fin 2019, deux secteurs sont concernés :

- charbon : exclusion des entreprises réalisant plus de 25% de leur chiffre d'affaires dans l'extraction du charbon, ou produisant plus de 100 millions de tonnes de charbon par an,
- tabac : les entreprises qui réalisent plus de 10% de leur chiffre d'affaires dans le secteur du tabac ne peuvent avoir une note ESG supérieure à E (fournisseurs, fabricants et distributeurs).

Des informations complémentaires sur les modalités de prise en compte des critères ESG par Amundi sont disponibles sur son site Internet : www.amundi.com.

* *Gestion active : hors OPC indiciels et ETF contraints par leur indice de référence*

Politique de Rémunérations

1. Politique et pratiques de rémunération du personnel du gestionnaire

La politique de rémunération mise en place au sein d'Amundi Asset Management (« Amundi AM ») est conforme aux dispositions en matière de rémunération mentionnées dans la directive 2011/61/UE du Parlement Européen et du Conseil du 8 juin 2011 sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs (ci-après la « Directive AIFM »), et dans la directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014 concernant les OPCVM (ci-après la « Directive UCITS V »). Ces règles, portant sur les structures, les pratiques et la politique de rémunération du gestionnaire ont notamment pour but de contribuer à renforcer la gestion saine, efficace et maîtrisée des risques pesant tant sur la société de gestion que sur les fonds gérés.

Cette politique s'inscrit dans le cadre de la politique de rémunération du Groupe Amundi, revue chaque année par son Comité des Rémunérations. Lors de la séance du 8 février 2019, celui-ci a vérifié l'application de la politique applicable au titre de l'exercice 2018 et sa conformité avec les principes des Directives AIFM et UCITS V et a approuvé la politique applicable au titre de l'exercice 2019.

La mise en œuvre de la politique de rémunération Amundi a fait l'objet, courant 2019, d'une évaluation interne, centrale et indépendante, conduite par l'Audit Interne Amundi.

OPCVM LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP

1. 1 Montant des rémunérations versées par le gestionnaire à son personnel

Sur l'exercice 2019, le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations fixes et variable différées et non différées) versées par Amundi AM à l'ensemble de son personnel (soit 1 381 collaborateurs au 31 décembre 2019) s'est élevé à 145 414 374 euros. Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes versées par Amundi AM sur l'exercice : 105 383 398 euros, soit 72% du total des rémunérations versées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous la forme de rémunération fixe.
- Montant total des rémunérations variables différées et non différées versées par Amundi AM sur l'exercice : 40 030 975 euros, 28% du total des rémunérations versées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous cette forme. L'ensemble du personnel est éligible au dispositif de rémunération variable.

Par ailleurs, du « *carried interest* » a été versé au cours de l'exercice 2019, et est pris en compte dans le montant total de rémunérations variables versées ci-dessus.

Sur le total des rémunérations (fixes et variables différées et non différées) versées sur l'exercice, 13 994 636 concernaient les « cadres dirigeants et cadres supérieurs » (soit 28 collaborateurs au 31 décembre 2019), 11 917 096 euros concernaient les « gérants décisionnaires » dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des fonds gérés (soit 40 collaborateurs au 31 décembre 2019).

1.2 Incidences de la politique et des pratiques de rémunération sur le profil de risque et sur la gestion des conflits d'intérêt

Le Groupe Amundi s'est doté d'une politique et a mis en œuvre des pratiques de rémunération conformes aux dernières évolutions législatives, réglementaires et doctrinales issues des autorités de régulation pour l'ensemble de ses Sociétés de Gestion.

Le Groupe Amundi a également procédé à l'identification de son Personnel Identifié qui comprend l'ensemble des collaborateurs du Groupe Amundi exerçant un pouvoir de décision sur la gestion des sociétés ou des fonds gérés et susceptibles par conséquent d'avoir un impact significatif sur la performance ou le profil de risque.

Les rémunérations variables attribuées au personnel du Groupe Amundi sont déterminées en combinant l'évaluation des performances du collaborateur concerné, de l'unité opérationnelle auquel il appartient et des résultats d'ensemble du Groupe. Cette évaluation des performances individuelles prend en compte aussi bien des critères financiers que non financiers, ainsi que le respect des règles de saine gestion des risques.

Les critères pris en compte pour l'évaluation des performances et l'attribution des rémunérations variables dépendent de la nature de la fonction exercée :

1. Fonctions de sélection et de gestion de portefeuille

Critères financiers usuels :

- Performances brute et nette du fonds géré sur 1, 3 ans ;
- Ratio d'information et ratio de Sharpe sur 1, 3 et 5 ans ;
- Performance fees générées pendant l'exercice si pertinent ;
- Classements concurrentiels ;
- Contribution à la collecte nette réalisée sur l'exercice.

Critères non-financiers usuels :

- Respect des règles internes en matière de prévention et de gestion des risques (Risques/Conformité) ;
- Innovation/développement produit ;
- Transversalité, partage des best practices et collaboration ;
- Contribution à l'engagement commercial ;
- Qualité du management.

OPCVM LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP

2. Fonctions commerciales

Critères financiers usuels :

- Collecte nette ;
- Recettes ;
- Collecte brute ; développement et fidélisation de la clientèle ; gamme de produits ;

Critères non-financiers usuels :

- Prise en compte conjointe des intérêts d'Amundi et du client ;
- Satisfaction client et qualité de la relation commerciale ;
- Qualité du management ;
- Sécurisation/développement du fonds de commerce ;
- Transversalité et partage des best practices ;
- Esprit d'entreprise.

3. Fonctions de support et de contrôle

En ce qui concerne les fonctions de contrôle, l'évaluation de la performance et les attributions de rémunération variable sont indépendantes de la performance des secteurs d'activités qu'elles contrôlent.

Les critères habituellement pris en compte sont les suivants :

- Principalement des critères liés à l'atteinte d'objectifs qui leur sont propres (maîtrise des risques, qualité des contrôles, réalisation de projets, amélioration des outils et systèmes etc.)
- Lorsque des critères financiers sont utilisés, ils tournent essentiellement autour de la gestion et l'optimisation des charges.

Les critères de performance ci-dessus énoncés, et notamment ceux appliqués au Personnel Identifié en charge de la gestion, s'inscrivent plus largement dans le respect de la réglementation applicable aux fonds gérés ainsi que de la politique d'investissement du comité d'investissement du gestionnaire.

En outre, le Groupe Amundi a mis en place, pour l'ensemble de son personnel, des mesures visant à aligner les rémunérations sur la performance et les risques à long terme, et à limiter les risques de conflits d'intérêts.

A ce titre, notamment,

- La mise en place d'un barème de différé, conforme aux exigences des Directives AIFM et UCITS V.
- La partie différée du bonus des collaborateurs du Personnel Identifié est versée en instruments indexés à 100% sur la performance d'un panier de fonds représentatif.
- L'acquisition définitive de la partie différée est liée à la situation financière d'Amundi, à la continuité d'emploi du collaborateur dans le groupe ainsi qu'à sa gestion saine et maîtrisée des risques sur toute la période d'acquisition.

OPCVM LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP

Certification du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :
Amundi Asset Management

90, boulevard Pasteur
75015 PARIS

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 30 novembre 2020

Aux porteurs de parts du FCP LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) relatifs à l'exercice clos le 30 novembre 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport. Ces comptes ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du FCP, à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion sur les comptes annuels

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 30 novembre 2019 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le FCP ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé

d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCP.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Compte tenu des délais d'obtention de certaines informations nécessaires à la finalisation de nos travaux, le présent rapport est daté du 26 avril 2021

Paris La Défense, le 26 avril 2021

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés

Stéphane Collas
Stéphane COLLAS

OPCVM LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP

Comptes annuels

OPCVM LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP

Bilan Actif au 30/11/2020 en EUR

	30/11/2020	29/11/2019
INSTRUMENTS FINANCIERS	120 384 483,33	132 399 016,14
OPC MAÎTRE	120 384 483,33	132 399 016,14
Instruments financiers à terme		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé		
Autres opérations		
CRÉANCES		
Opérations de change à terme de devises		
Autres		
COMPTES FINANCIERS	447,87	102 600,98
Liquidités	447,87	102 600,98
TOTAL DE L'ACTIF	120 384 931,20	132 501 617,12

OPCVM LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP

Bilan Passif au 30/11/2020 en EUR

	30/11/2020	29/11/2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital	119 395 269,86	131 305 337,53
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)		59 097,82
Report à nouveau (a)	217,67	
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-72 709,41	92 703,41
Résultat de l'exercice (a, b)	794 551,76	838 738,07
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	120 117 329,88	132 295 876,83
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS		
Instruments financiers à terme		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé		
Autres opérations		
DETTES	181 198,79	205 738,82
Opérations de change à terme de devises		
Autres	181 198,79	205 738,82
COMPTES FINANCIERS	86 402,53	1,47
Concours bancaires courants	86 402,53	1,47
Emprunts		
TOTAL DU PASSIF	120 384 931,20	132 501 617,12

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

OPCVM LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP

Hors-Bilan au 30/11/2020 en EUR

	30/11/2020	29/11/2019
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

OPCVM LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP

Compte de Résultat au 30/11/2020 en EUR

	30/11/2020	29/11/2019
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	2,59	10,20
Produits sur actions et valeurs assimilées		
Produits sur obligations et valeurs assimilées	1 968 141,73	2 167 519,94
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
TOTAL (1)	1 968 144,32	2 167 530,14
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	179,52	37,32
Autres charges financières		
TOTAL (2)	179,52	37,32
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	1 967 964,80	2 167 492,82
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	1 116 998,22	1 234 577,32
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	850 966,58	932 915,50
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-56 414,82	-94 177,43
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	794 551,76	838 738,07

OPCVM LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP

Annexes aux comptes annuels

1. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts courus.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Information sur les incidences liées à la crise du COVID-19

Les comptes ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

OPC détenus :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

Instruments financiers à terme :

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les Swaps :

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

OPCVM LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

Frais de gestion

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :

FR0010234211 - LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP Part D : Taux de frais maximum de 1,096% TTC.

FR0010221143 - LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP Part C : Taux de frais maximum de 1,096% TTC.

Swing pricing :

Les souscriptions et les rachats significatifs peuvent avoir un impact sur la valeur liquidative en raison du coût de réaménagement du portefeuille lié aux transactions d'investissement et de désinvestissement. Ce coût peut provenir de l'écart entre le prix de transaction et le prix de valorisation, de taxes ou de frais de courtage.

Aux fins de préserver l'intérêt des actionnaires présents dans l'OPC, la Société de Gestion peut décider d'appliquer un mécanisme de Swing Pricing à l'OPC avec seuil de déclenchement.

Ainsi dès lors que le solde de souscriptions-rachats de toutes les actions confondues est supérieur en valeur absolue au seuil préétabli, il sera procédé à un ajustement de la Valeur Liquidative. Par conséquent, la Valeur Liquidative sera ajustée à la hausse (et respectivement à la baisse) si le solde des souscriptions-rachats est positif (et respectivement négatif) ; l'objectif est de limiter l'impact de ces souscriptions-rachats sur la Valeur Liquidative des actionnaires présents dans l'OPC.

Ce seuil de déclenchement est exprimé en pourcentage de l'actif total de l'OPC.

Le niveau du seuil de déclenchement ainsi que le facteur d'ajustement de la valeur liquidative sont déterminés par la Société de gestion, et ils sont revus a minima sur un rythme trimestriel.

En raison de l'application du Swing Pricing, la volatilité de l'OPC peut ne pas provenir Uniquement des actifs détenus en portefeuille.

Conformément à la réglementation, seules les personnes en charge de sa mise en œuvre connaissent le détail de ce mécanisme, et notamment le pourcentage du seuil de déclenchement.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

OPCVM LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Part(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Parts LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP Part C	Capitalisation	Capitalisation
Parts LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP Part D	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la société de gestion

OPCVM LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP

2. Évolution de l'actif net au 30/11/2020 en EUR

	30/11/2020	29/11/2019
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	132 295 876,83	142 613 159,75
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	840 291,80	1 090 964,67
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-11 117 408,64	-17 024 996,64
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	124 506,15	139 453,87
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-196 334,00	-47 981,51
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme		
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme		
Frais de transactions		
Différences de change	-37,94	12,50
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-2 565 702,33	4 841 259,32
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>789 875,42</i>	<i>3 355 577,75</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-3 355 577,75</i>	<i>1 485 681,57</i>
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme		
<i>Différence d'estimation exercice N</i>		
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>		
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes		-248 910,63
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-114 828,57	
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	850 966,58	932 915,50
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes		
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat		
Autres éléments		
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	120 117 329,88	132 295 876,83

OPCVM LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP

3. Compléments d'information

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
AUTRES OPÉRATIONS		
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS		

3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
HORS-BILAN								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

OPCVM LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP

3.3. VENTILATION PAR MATURITÉ RÉSIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(*)

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
HORS-BILAN										
Opérations de couverture										
Autres opérations										

(*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'ÉVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

	Devise 1 USD		Devise 2 GBP		Devise 3		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
OPC Maître								
Créances								
Comptes financiers	447,87							
PASSIF								
Dettes								
Comptes financiers			1,40					
HORS-BILAN								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

OPCVM LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	30/11/2020
CRÉANCES		
TOTAL DES CRÉANCES		
DETTES		
	Frais de gestion fixe	181 198,79
TOTAL DES DETTES		181 198,79
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-181 198,79

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP Part C		
Parts souscrites durant l'exercice	1 227,167	770 636,53
Parts rachetées durant l'exercice	-15 695,783	-9 795 445,52
Solde net des souscriptions/rachats	-14 468,616	-9 024 808,99
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	162 508,198	
Part LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP Part D		
Parts souscrites durant l'exercice	172,405	69 655,27
Parts rachetées durant l'exercice	-3 246,299	-1 321 963,12
Solde net des souscriptions/rachats	-3 073,894	-1 252 307,85
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	42 223,772	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Part LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP Part C	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
Part LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP Part D	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	

OPCVM LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP

3.7. FRAIS DE GESTION

	30/11/2020
Parts LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP Part C	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	958 354,66
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,90
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	
Parts LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP Part D	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	158 643,56
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,90
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

	30/11/2020
Garanties reçues par l'OPC - dont garanties de capital	
Autres engagements reçus	
Autres engagements donnés	

OPCVM LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP

3.9. AUTRES INFORMATIONS

3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	30/11/2020
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	30/11/2020
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	

3.9.3. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	30/11/2020
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			120 384 483,33
	FR0013230562	AMUNDI STAR 3 O	120 384 483,33
Instruments financiers à terme			
Total des titres du groupe			120 384 483,33

OPCVM LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP

3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	30/11/2020	29/11/2019
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	217,67	
Résultat	794 551,76	838 738,07
Total	794 769,43	838 738,07

	30/11/2020	29/11/2019
Parts LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP Part C		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	681 277,62	720 277,99
Total	681 277,62	720 277,99

	30/11/2020	29/11/2019
Parts LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP Part D		
Affectation		
Distribution	113 159,71	118 226,91
Report à nouveau de l'exercice	332,10	233,17
Capitalisation		
Total	113 491,81	118 460,08
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	42 223,772	45 297,666
Distribution unitaire	2,68	2,61
Crédit d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat		

OPCVM LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes

	30/11/2020	29/11/2019
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		59 097,82
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-72 709,41	92 703,41
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
Total	-72 709,41	151 801,23

	30/11/2020	29/11/2019
Parts LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP Part C		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-62 411,86	79 600,54
Total	-62 411,86	79 600,54

	30/11/2020	29/11/2019
Parts LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP Part D		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-10 297,55	72 200,69
Total	-10 297,55	72 200,69

OPCVM LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP

3.11. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de l'entité au cours des cinq derniers exercices

	31/03/2017	30/11/2017	30/11/2018	29/11/2019	30/11/2020
Actif net Global en EUR	171 562 778,58	166 893 183,11	142 613 159,75	132 295 876,83	120 117 329,88
Parts LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP Part C EUR					
Actif net	146 729 299,42	143 429 563,89	122 660 661,60	113 530 214,36	102 954 325,58
Nombre de titres	237 759,681	222 652,993	199 543,465	176 976,814	162 508,198
Valeur liquidative unitaire	617,13	644,18	614,70	641,49	633,53
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	6,26	15,08	2,20	0,44	-0,38
Capitalisation unitaire sur résultat	7,59	-1,15	-2,15	4,06	4,19
Parts LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP Part D EUR					
Actif net	24 833 479,16	23 463 619,22	19 952 498,15	18 765 662,47	17 163 004,30
Nombre de titres	60 057,009	55 029,289	49 630,269	45 297,666	42 223,772
Valeur liquidative unitaire	413,49	426,38	402,02	414,27	406,47
Distribution unitaire sur +/- values nettes		5,12	5,12		
+/- values nettes unitaire non distribuées		4,97	1,30		
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	4,12			1,59	-0,24
Distribution unitaire sur résultat	5,12			2,61	2,68
Crédit d'impôt unitaire					(*)
Capitalisation unitaire sur résultat		-0,74	-1,42		

(*) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

OPCVM LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP

3.12. Inventaire détaillé des instruments financiers en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
AMUNDI STAR 3 O	EUR	119 684,33	120 384 483,33	100,22
TOTAL FRANCE			120 384 483,33	100,22
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			120 384 483,33	100,22
TOTAL Organismes de placement collectif			120 384 483,33	100,22
Dettes			-181 198,79	-0,15
Comptes financiers			-85 954,66	-0,07
Actif net			120 117 329,88	100,00

Parts LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP Part D	EUR	42 223,772	406,47
Parts LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP Part C	EUR	162 508,198	633,53

OPCVM LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP

Complément d'information relatif au régime fiscal du coupon

Décomposition du coupon : Part LCL OBLIGATIONS 24 MOIS FCP Part D

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	113 159,71	EUR	2,68	EUR
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Revenus non déclarables et non imposables				
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values				
TOTAL	113 159,71	EUR	2,68	EUR

RAPPORT
ANNUEL
NOVEMBRE 2020

AMUNDI STAR 3

OPCVM de droit français

Société de gestion

Amundi Asset Management

Sous déléataire de gestion comptable en titre

CACEIS Fund Administration France

Dépositaire

CACEIS BANK

Commissaire aux comptes

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT

Sommaire

	Pages
Caractéristiques de l'OPC	3
Compte rendu d'activité	4
Vie de l'OPC sur l'exercice sous revue	15
Informations spécifiques	16
Informations réglementaires	17
Certification du Commissaire aux comptes	21
Comptes annuels	26
Bilan Actif	27
Bilan Passif	28
Hors-Bilan	29
Compte de Résultat	31
Annexes aux comptes annuels	32
Règles et méthodes comptables	33
Evolution de l'Actif net	37
Compléments d'information	38
Tableau des résultats au cours des cinq derniers exercices	48
Inventaire	50
Complément d'information relatif au régime fiscal du coupon	56
Annexe(s)	57
Caractéristiques de l'OPC (suite)	58

Caractéristiques principales du fonds

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce fonds. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce fonds et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

AMUNDI STAR 3

Classe E - Code ISIN : (C) FR0010700161

OPCVM de droit français géré par Amundi Asset Management, société de Amundi

Objectifs et politique d'investissement

Classification AMF ("Autorité des Marchés Financiers") : Obligations et autres titres de créance internationaux.

En souscrivant à AMUNDI STAR 3 - E, vous investissez dans les obligations et autres titres de créance libellés dans toutes devises des Etats membres de l'OCDE.

L'objectif est de réaliser une performance supérieure à l'EONIA capitalisé quotidiennement, représentatif du taux monétaire de la zone euro, après prise en compte des frais courants.

Pour y parvenir, l'équipe de gestion implémente un processus de gestion obligatoire sur les marchés de taux internationaux, avec une prépondérance sur la zone euro, en appliquant les différentes stratégies obligataires suivantes : allocation pays, allocation de crédit, allocation de produits de titrisation, arbitrage de titres et de produits dérivés. Ces différentes stratégies sont hiérarchisées selon leur potentiel de rendement ajusté du risque.

Dans le cadre d'une sensibilité comprise entre -3 et +3, l'équipe de gestion sélectionne des obligations privées et/ou publiques libellées dans toutes devises des Etats membres de l'OCDE et principalement en euros dans la limite d'un risque de change accessoire. Les obligations sont sélectionnées selon le jugement de la gestion et dans le respect de la politique interne de suivi du risque de crédit de la société de gestion. Pour cette sélection, la gestion ne s'appuie ni exclusivement ni mécaniquement sur les notations des agences. La gestion pourra recourir à des titres non notés ou ayant une notation allant de AAA à B- sur l'échelle de notation de standards & Poors et Fitch ou Aaa à B3 selon Moody's ou jugées équivalentes selon la société de gestion.

Le fonds pourra conclure des opérations d'acquisitions et de cession temporaires de titres. Des instruments financiers à terme pourront également être utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition et/ou d'arbitrage et/ou afin de générer une surexposition et ainsi porter l'exposition du fonds au-delà de l'actif net.

L'OPC est géré activement. L'indice est utilisé à posteriori comme indicateur de comparaison des performances. La stratégie de gestion est discrétionnaire et sans contrainte relative à l'indice.

Le résultat net et les plus-values nettes réalisées du fonds sont systématiquement réinvestis chaque année.

Vous pouvez demander le remboursement de vos parts chaque jour, les opérations de rachat sont exécutées de façon quotidienne.

Recommandation : ce fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant 2 ans.

Profil de risque et de rendement

à risque plus faible, à risque plus élevé,

rendement potentiellement plus faible rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Le niveau de risque de ce FCP reflète les prises de positions à l'achat et à la vente de la gestion sur les marchés de taux dans le cadre de la marge de manœuvre préalablement définie.

Les données historiques utilisées pour le calcul de l'indicateur de risque numérique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM. La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Le capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garantie.

Les risques importants pour l'OPCVM non pris en compte dans l'indicateur sont :

- Risque de crédit : il représente le risque de dégradation soudaine de la qualité de signature d'un émetteur ou celui de sa défaillance.
- Risque de liquidité : dans le cas particulier où les volumes d'échange sur les marchés financiers sont très faibles, toute opération d'achat ou vente sur ces derniers peut entraîner d'importantes variations du marché.
- Risque de contrepartie : il représente le risque de défaillance d'un intervenant de marché l'empêchant d'honorer ses engagements vis-à-vis de votre portefeuille.
- L'utilisation de produits complexes tels que les produits dérivés peut entraîner une amplification des mouvements de titres dans votre portefeuille.

La survenance de l'un de ces risques peut avoir un impact négatif sur la valeur liquidative de votre portefeuille.

Compte rendu d'activité

Décembre 2019

Le regain d'appétit pour les actifs risqués s'est poursuivi sur les marchés tout au long du mois de Décembre. En effet, les principaux événements du mois ont éclairci l'horizon des marchés : les conservateurs britanniques sont majoritaires au Parlement, accédant à une sortie de l'UE négociée pour le Royaume-Uni, et les protagonistes de la crise sino-américaine sont proches d'un premier accord permettant de ne pas mettre en place des taxes supplémentaires et de réduire partiellement celles déjà appliquées. De plus, les Banques centrales n'ont pas dévié de leur discours conservant un ton accommodant et bien décidé à soutenir la faiblesse de la croissance et de l'inflation aussi longtemps que nécessaire. Dans ce contexte les spreads du Crédit Euro IG se sont resserrés de -10bps à 93bps en décembre. Profitant d'un aplatissement de la courbe crédit, les obligations les plus longues ont particulièrement bien performé, de même que les segments haut bêta (spreads plus serrés de -18bps pour les hybrides corporate, -17bps pour les Cocos, -32bps pour le High-Yield). Les taux « sans risque » sont quant à eux orientés à la hausse. Le taux 10 ans allemand progresse ainsi sur le mois de 17bps. Majoritairement investi sur des obligations du secteur privé et couvert du risque de taux avec des contrats futures allemands, la baisse des spreads et la hausse des taux des pays cores ont conjointement permis au fonds d'afficher une performance positive en décembre. Nous prévoyons une stabilisation de la croissance mondiale autour de 3% en 2020. Cet environnement macroéconomique devrait être favorable au crédit. Les bilans des entreprises européennes restent relativement sains et les facteurs techniques (appétit toujours insatiable des investisseurs et CSPP) devraient par ailleurs continuer à soutenir la classe d'actifs. Côté risque de taux, nous maintenons à ce stade la duration en territoire négatif, aux alentours de -0.80. Enfin la poche dédiée aux instruments de titrisations représente toujours 20% du fonds.

Janvier 2020

Les taux directeurs de la BCE sont restés inchangés en janvier : le taux Refi à 0%, le taux de la facilité de dépôt à -0.50% et le taux marginal à 0.25%. La BCE a réaffirmé son intention de continuer à acheter des actifs à un rythme de 20 milliards d'euros par mois. La présidente Lagarde a également annoncé que la Banque Centrale procéderait à un examen approfondi de la signification de la "stabilité des prix" et de la manière dont la BCE intégrera à l'avenir le changement climatique dans ses modèles et ses prévisions. Aux États-Unis, la Fed n'a apporté aucun changement à sa politique de taux lors de sa réunion de janvier. Dès le milieu du mois de janvier, les développements liés à l'épidémie de Coronavirus ont eu raison de l'optimisme des investisseurs. Le marché est alors passé en mode risk off, les actifs sans risques étant particulièrement recherchés. Il en a résulté une forte baisse des rendements des taux allemands. Après un point haut proche de -0.15% le 13 janvier, le 10 ans allemand a touché un point bas à -0.44% en fin de mois. Le crédit Investment Grade a bien résisté compte tenu du sentiment d'aversion au risque et de l'avalanche d'émissions primaires : les émissions ont atteint 64 milliards d'euros, contre 57 milliards d'euros en 2019, mais les spreads de crédit sont restés stables sur le mois. Bien que pénalisé par la baisse des taux du fait de ses positions de couvertures sur les contrats futures allemands, Amundi STAR 2 affiche néanmoins une performance légèrement positive en Janvier. Le fonds a profité de la bonne tenue du marché du crédit et du portage positif. Nous avons remonté la sensibilité taux vers 0 sur le mois en revenant sur l'Italie 10 ans. En effet, l'horizon politique s'éclaircit un peu après la victoire du PD lors d'élections régionales. Sur le Crédit, nous maintenons nos positions longues sur les financières subordonnées, les foncières, alors que nous prenons quelques profits sur le secteur automobile et restons prudents sur les secteurs cycliques. Enfin la poche dédiée aux instruments de titrisations représente toujours 20% du fonds.

Février 2020

Les développements liés à l'épidémie de Coronavirus ont totalement occulté les chiffres économiques publiés de part et d'autre de l'Atlantique. Le flight to quality s'est matérialisé par une très forte hausse de la demande pour les valeurs refuge, au premier rang desquelles les obligations souveraines allemandes et américaines dont les rendements ont chuté : le 10 ans allemand a perdu 17 bp, sur le mois, clôturant à -0.60% tandis que le 10 ans américain, après une baisse de 35 bps, a atteint un plus bas historique à 1.14%. A l'inverse le rendement des emprunts d'Etat italiens a nettement augmenté. Le 10 ans italien est ainsi passé de 0.90% à 1.20%, et le 2 ans de -0.20% à 0%. Compte tenu des récentes ventes massives sur les marchés, les investisseurs anticipent désormais une nouvelle réaction des banques centrales (une réduction de taux pour la BCE et trois réductions supplémentaires pour la Fed dans les mois à venir). Même si les outils de relance monétaire et politique semblent limités pour contenir ce choc (principalement un choc d'approvisionnement), les investisseurs s'attendent à ce que les banques centrales puissent agir comme soutien technique compte tenu de la détérioration des conditions financières. Même si le Crédit Euro Investment Grade est resté

OPCVM AMUNDI STAR 3

relativement résistant par rapport aux autres classes d'actifs risqués, son spread moyen s'est écarté de +20 pb sur le mois (+25 pb sur la seule dernière semaine). En toute logique, les échéances longues et les classes d'actifs à bêta élevé ont été les plus touchées, avec un écartement de +79 points de base pour le Cocos et de +75 points de base pour le High Yield. Dans ce contexte, Amundi STAR 3 a souffert en fin de mois et affiche une performance négative pour février. Si nous maintenons globalement nos positions longues sur les obligations privées, nous augmentons en revanche le poids des couvertures ITraxx pour diminuer l'exposition Crédit. Nous continuons aussi de remonter la sensibilité du fonds, qui s'établit désormais à 0.32. La part du Crédit structuré s'établit toujours à 20%.

Mars 2020

Les mesures de confinement mises en œuvre pour plus de la moitié de la population mondiale ont accru les inquiétudes des investisseurs quant aux répercussions de la crise sanitaire du Covid 19 sur les perspectives économiques. Les données macroéconomiques, sans surprise, seront très faibles, comme nous l'avons vu dans les chiffres des ventes au détail et de production industrielle en Chine pour janvier et février. Nous en sommes encore à un stade trop précoce pour constater de grandes améliorations des mesures de confinement ; les prochaines semaines seront cruciales pour voir les effets de ces mesures et pour estimer la durée potentielle de la contraction économique. Il en a résulté des ventes massives des actifs risqués sur les marchés, et un écartement des spreads de crédit d'une ampleur inédite sur un si court laps de temps. A titre d'illustration, l'indice Merrill Lynch Euro Corp IG est passé de 114 bp le 28 février à 240 bp le 30 mars. Les mesures de soutien massives annoncées par la BCE (notamment le Pandemic Emergency Purchase Programme de 750Mds qui inclut les achats de TCN, en plus des titres achetés dans le cadre des précédents programmes) et par les différents Etats européens, ont probablement contribué à stabiliser le marché en fin de mois. Dans le détail, aucun secteur n'a été épargné par cet écartement de spread, qui reflète des craintes globales sur l'activité économique. Les titres à fort beta, comme les obligations subordonnées ou les émetteurs de notation HY, voient leurs prix chuter de 10 à 30% sur le mois. Dans ce contexte, la performance du fonds s'explique par l'écartement massif des spreads constaté sur titres obligataires, alors que l'écartement sur les protections Itraxx est beaucoup plus modeste (+31bp pour le Main sur le mois). Néanmoins, un certain nombre d'opérations ont été réalisées dans le portefeuille, et ce dès la fin du mois de février, afin d'atténuer l'impact de la crise sur le portefeuille. S'agissant de l'exposition au risque de taux : nous avons augmenté la duration au-delà de 0.50 en achetant des contrats futures allemands, puis nous avons également ajusté notre politique de couverture du risque de taux en augmentant la part des swaps (qui représentent désormais 270bp sur un total de 385bp de couverture) pour amortir la volatilité en cas de « flight to quality ». S'agissant du risque Crédit : nous avons dans un premier temps vendu des obligations Crédit afin de réduire le risque et d'augmenter notre poche de cash, désormais supérieure à 20%. Puis lors de la seconde quinzaine de Mars, nous avons racheté des protections sur indice ITraxx Main étant donné la chute de la liquidité sur les marchés, l'élargissement des fourchettes de cotations, et le mouvement de la base cash-CDS. A fin Mars, en terme de contribution à la duration Crédit, les principales positions sont les suivantes : 36bp sur l'Espagne, 74bp sur l'Italie, 310bp sur le crédit, alors que les couvertures ITraxx réduisent la duration Crédit de 290bp. Parmi les titres à fort beta, nous détenons en particulier 11.8% d'obligations subordonnées et 9% de titres notés HY ou non notés. La part des ABS/CLO est stable à 20%. Dans ce contexte, le taux de rendement courant du portefeuille remonte à 2.40% en dépit de la hausse du poids des instruments de couverture. Dans ce climat de très forte incertitude il faut s'attendre à ce que la volatilité reste élevée. Néanmoins les marchés Crédit devraient être progressivement soutenus par les nouvelles mesures des banques centrales et les plans de relances budgétaires des Etats. C'est pourquoi à ce stade nous maintenons les positions actuelles tout en assurant un niveau élevé de liquidité dans le portefeuille.

Avril 2020

Après plusieurs semaines de blocage, les données sur la production industrielle, les données sur l'emploi, et les prévisions économiques ont chuté à des niveaux historiquement bas. Le FMI prévoit une récession pour 2020 de -6,1 % aux États-Unis et de -5,8 % dans la zone euro. La BCE estime de son côté que le PIB de la zone euro pourrait baisser de 5 à 12 % cette année, en fonction des hypothèses concernant la durée du blocage et des conditions de la reprise. À la fin du mois, la FED et la BCE ont confirmé leur engagement à utiliser tous les outils pour lutter contre la détérioration sans précédent de l'activité économique et du marché du travail suite au Covid-19. La BCE a annoncé de nouvelles mesures de liquidités pour soutenir le mécanisme de transmission de la politique monétaire et les prêts bancaires, alors que des signes de tension sont apparus sur le marché monétaire. En avril, les actifs risqués sur les marchés ont bénéficié des espoirs de déconfinement progressif, ainsi que des politiques très accommodantes des Banques Centrales. Ainsi, sur le Crédit, les spreads Euro IG se sont resserrés de -53 bps (portant leur niveau actuel à 186 bp, vs 93 bp fin 2019). Les maturités les plus longues, les secteurs de l'assurance et l'automobile ont mené le rallye. Illustrant

OPCVM AMUNDI STAR 3

l'appétit pour la classe d'actifs, le marché primaire du Crédit Euro IG a atteint de nouveaux records (85 milliards d'euros ce mois-ci, portant à 260 milliards d'euros le cumul annuel). Nous avons mis à profit ces nouvelles émissions pour procéder à quelques arbitrages. Si les spreads et le portage sont à des niveaux très attractifs, la récession en cours et le risque de voir de nombreux émetteurs dégradés en High Yield militent pour la prudence ; c'est pourquoi nous maintenons la sensibilité Crédit à un niveau assez bas (proche de 0.50) en conservant nos positions de couverture via les indices ITraxx. Parmi les titres à fort beta, nous détenons toujours 20% d'obligations subordonnées et notre proche de 19% d'ABS/CLO. Le taux de rendement courant du portefeuille s'établit à 2.30% après prise en compte des instruments de couverture. Au-delà du portage, nous estimons que le resserrement de la base entre obligations et indices Itraxx, ainsi que notre sélection d'émetteurs, devraient permettre au fonds de poursuivre son rebond au cours des semaines à venir. Sur les emprunts d'Etats, les inquiétudes concernant le montant colossal de la dette publique engagé pour lutter contre la crise ont pesé sur les obligations souveraines périphériques (+36 bps sur l'Italie 10 ans et +16 bps pour l'Espagne). Les rendements allemands et américains baissent en revanche respectivement de -12 bps et de -5 bps au cours du mois. Dans ce cadre, la sensibilité taux du fonds est proche de 0.80, alors que nous avons réduit les positions sur l'Italie et sur l'Espagne de 36 à 14bp. Enfin nous maintenons un niveau élevé de liquidité dans le portefeuille : 20% de cash et OPC monétaires, plus 7% d'OAT mai 2020.

Mai 2020

Comme attendu par la plupart des investisseurs, les publications des données macroéconomiques ont été particulièrement mauvaises partout dans le monde. Au cours du premier trimestre, le PIB de la zone euro a reculé de 3,8 % (QoQ SA), avec des perspectives encore moins favorables pour le deuxième trimestre. Néanmoins, l'assouplissement des mesures de confinement et les politiques de soutien économique supplémentaires ont renforcé le sentiment positif selon lequel l'activité mondiale a atteint un plancher et va se redresser. Globalement, en dépit de certaines fluctuations - dues au jugement de la cour constitutionnelle allemande sur la proportionnalité du QE de la BCE et au renouvellement de certaines tensions entre la Chine et les États-Unis - les marchés risqués ont bien performé au mois de mai. Dans ce contexte les taux 10 ans allemands et américains se tendent légèrement à -0,45% et 0,66% (+ 14 bps et + 6 bps respectivement sur le mois). Les meilleures performances ont été enregistrées sur le segment du crédit et les périphériques, qui ont bénéficié de la proposition de plan de relance de l'UE et d'attentes d'accroissement du PEPP de la BCE. Les spreads du crédit Euro IG se sont ainsi resserrés de 17 bp à 167 bp, permettant au fonds Amundi STAR 3 de poursuivre son rebond. Dans le portefeuille, le principal mouvement au cours du mois aura été une remontée de l'exposition Crédit à travers les nouvelles émissions auxquelles nous avons participé, sur le marché primaire. En contrepartie, nous réduisons légèrement la poche de cash. Nous maintenons en revanche le poids des couvertures sur les indices ITraxx inchangé. D'un point de vue sectoriel, les principales positions demeurent les financières (avec notamment 14% de subordonnées), les autos, et les foncières. S'agissant de la sensibilité Taux, celle-ci baisse légèrement, autour de 0.30, avec en particulier une contribution de 46 bp de l'Italie et 14bp de l'Espagne. La poche ABS/CLO est maintenue à 19%. Le taux de rendement courant s'établit à 2.10%.

Juin 2020

La vague d'optimisme observée sur les marchés en mai a persisté jusqu'à mi-juin. Dans le sillage de la proposition de la Commission Européenne de mettre en place un fonds de relance de 750 Mds?, la BCE a surpris positivement en augmentant la taille du PEPP de 600 Mds?, un montant supérieur aux attentes du marché. Elle a par ailleurs prolongé la durée du programme d'achat, au moins jusqu'en juin 2021 et a laissé ses taux directeurs inchangés. Comme prévu, le TLTRO-III du mois de juin, assorti de conditions de refinancement particulièrement favorables (prêts à des taux pouvant aller jusqu'à -1%) a suscité une demande importante : plus de 1300 Mds? ont été empruntés par les banques de la Zone Euro à la BCE. Après s'être écartés début juin, les taux allemands sont restés stables, le 10 ans évoluant dans une fourchette comprise entre -0.35% et -0.45%. Les taux souverains italiens ont en revanche poursuivi le resserrement déjà observé en mai, le 10 ans clôturant à 1.25% contre 1.5% en début de mois. Côté crédit, le net resserrement des spreads de crédit observé depuis début mai (démarrage des achats de la BCE dans le cadre du PEPP) s'est interrompu mi-juin, dans le sillage des propos de J. Powell et de la propagation du Coronavirus aux États-Unis. Les spreads se sont ensuite stabilisés. Dans l'ensemble, les spreads de crédit de l'Euro IG se sont resserrés de 19 bp sur le mois, pour finir à 149 bp. Sur le plan sectoriel, les banques et l'automobile ont surperformé, alors que les hybrides corporates s'écartent légèrement. Dans le portefeuille, nous avons poursuivi les investissements sur le marché primaire, toujours abondant et facilement absorbé. Les couvertures sur les indices ITraxx sont restées globalement inchangées. La sensibilité taux est stable, proche de 0.50, avec une contribution de 88 bp de l'Italie. D'un point de vue sectoriel, les principales positions demeurent les financières (avec notamment 15% de subordonnées), et les autos. Nous avons profité du

OPCVM AMUNDI STAR 3

resserrement des spreads pour alléger notre exposition au secteur des foncières. La poche ABS/CLO est maintenue à 19%. Le taux de rendement courant s'établit à 1.85%.

Juillet 2020

L'environnement reste contrasté, avec des signaux économiques encourageants, un plan de relance historique, mais une hausse de l'inquiétude sur l'évolution du nombre de cas de Covid-19 à travers le monde. Si les Banques centrales n'ont pas ajouté de nouvelles mesures, elles restent résolument prêtes à maintenir les conditions de liquidités nécessaires à la reprise économique. En revanche, le 21 juillet, les pays européens ont trouvé un accord jugé « historique » de 750Mds d'euros d'investissements d'ici 2024 (décomposé entre 390Mds? de subventions et 360Mds? de prêts) pour favoriser la reprise. Du côté économique, les indicateurs avancés (PMI supérieurs à 50 pour la France, l'Allemagne, les USA dans le secteur manufacturier) indiquent une poursuite du rattrapage de l'activité, peut-être même plus rapide qu'initialement estimé. En attendant, la publication des premières estimations du PIB du second trimestre dans différents pays sont, comme anticipé, historiquement bas, à l'instar de l'Allemagne, de la France et de l'Italie qui affichent une croissance de -10.2%, -13.8% et -12.4%. Les taux allemands et américains ont baissé, de respectivement 7bps pour le 10 ans allemand à -0,52% et de 13bps pour le 10 ans US à +0,53%. Les primes des pays périphériques ont bénéficié largement de l'accord européen, en témoigne la baisse du taux 10 ans italien de 25bps. Côté Crédit, les spreads continuent de performer, avec 21 bp de resserrement au cours du mois de juillet. Sur le plan sectoriel, à noter que le secteur automobile s'est fortement resserré, stimulé par des mesures gouvernementales. Les financières sont également bien recherchées par les investisseurs. Dans le portefeuille, nous avons augmenté la sensibilité de 40 bps, en ajoutant un peu d'emprunts d'Etat portugais (13 bps) et en augmentant légèrement l'exposition Crédit, notamment à travers des émissions sur le marché primaire. Cette dernière s'établit à un peu plus de 300 bp avant la prise en compte des couvertures sur indices ITraxx. D'un point de vue sectoriel, les principaux paris sont inchangés. Les secteurs privilégiés restent les financières, les ABS, les autos, et les TMT. Le taux de rendement courant s'inscrit en léger recul, à 1.70%.

Août 2020

Les marchés sont restés soutenus par les mesures de relance monétaire et budgétaire et des indicateurs avancés en amélioration (indices PMI), suggérant une reprise forte malgré une chute historique du PIB au deuxième trimestre. Aux États-Unis, lors du symposium de Jackson Hole, le président de la FED, Jay Powell, a annoncé un changement de politique dans l'objectif d'inflation. La nouvelle politique permettra un "average inflation targeting", ce qui signifie que l'inflation pourra augmenter "moderately" plus que l'objectif à long terme de 2 %. Au cours du mois, les taux allemands à 10 ans ont augmenté de 12 bp pour atteindre -0,40 %, tandis que les taux américains à 10 ans ont augmenté de 17 bp pour atteindre +0,70 %. Les courbes se sont légèrement pentifiées, les marchés se préparant à de nombreuses émissions à long terme. Enfin les spreads périphériques continuent de bénéficier de l'accord sur le fonds de relance de l'UE. Ce contexte de marché profite également au Crédit : les spreads Euro IG se resserrent de 14 bp sur le mois (et - 7bp pour l'ITraxx Main). Notons en particulier les bonnes performances des titres appartenant au secteur financier et au secteur des foncières. L'activité du marché primaire a été très calme. Dans le portefeuille, nous avons légèrement réduit la sensibilité à 0.62. Sur la courbe des taux, nous avons initié une position de pentification du segment 10-30 ans. Par pays, nous maintenons une exposition de 93 bp sur l'Italie. Enfin, sur le Crédit, les principales positions (financières, autos, ABS, TMT) sont inchangées. Nous avons néanmoins légèrement augmenté le poids des hybrides corporates à 6.4%.

Septembre 2020

Les marchés sont restés soutenus par les mesures de relance monétaire et budgétaire et des indicateurs avancés en amélioration (indices PMI), suggérant une reprise forte malgré une chute historique du PIB au deuxième trimestre. Aux États-Unis, lors du symposium de Jackson Hole, le président de la FED, Jay Powell, a annoncé un changement de politique dans l'objectif d'inflation. La nouvelle politique permettra un "average inflation targeting", ce qui signifie que l'inflation pourra augmenter "moderately" plus que l'objectif à long terme de 2 %. Les marchés de taux ont été relativement calmes au cours du mois, avec des rendements baissant progressivement vers la limite inférieure de leur fourchette. Malgré des incertitudes se profilant à l'horizon : tensions liées au Brexit, début de la course électorale aux États-Unis et la résurgence des cas de contamination à la Covid-19 à travers le monde, la volatilité est tombée à son niveau le plus bas depuis le début de l'année, annihilée par les mesures d'assouplissement prises par les banques centrales du monde entier. Sur le plan économique, des deux côtés de l'Atlantique, l'indice PMI manufacturier a été meilleur que prévu, mais l'indice PMI services a chuté ce mois-ci, ayant été particulièrement touché par les mesures restrictives prises par les gouvernements pour contrer la circulation du virus. Sur le mois, le taux allemand à 10 ans baisse de 13bps pour atteindre -0,52. Les spreads italiens se sont légèrement resserrés, soutenus par

OPCVM AMUNDI STAR 3

les résultats des élections régionales. La coalition de centre-gauche a conservé le contrôle de la Campanie, de la Toscane et des Pouilles, ce qui réduit les risques d'instabilité politique dans l'avenir. Sur le Crédit, les spreads sont restés stables pendant la majeure partie du mois, avant de s'élargir légèrement lors de la quatrième semaine de septembre pour atteindre les niveaux de la mi-août (+6bps à 121bps pour l'Euro IG), dans le sillage des augmentations de cas de coronavirus en Europe. Sur le primaire, bien que le volume des nouvelles émissions ait rebondi après les très faibles niveaux du mois d'août, les nouvelles émissions ont été largement sursouscrites, malgré des primes pour la plupart proches de zéro. Sur le plan sectoriel, l'automobile et l'immobilier ont surperformé le reste du marché, tandis que les banques sont restées en retrait. Le portefeuille affiche une performance de +0.22% sur le mois, malgré le léger écartement des spreads. Le fonds profite de son niveau de carry proche de 1.40%, de la bonne performance du secteur automobile (8% en allocation), et de son exposition à l'Italie (avec 94 bp de contribution à la sensibilité). Les positions restent globalement inchangées, avec une duration toujours aux alentours de 0.60 et une sensibilité Crédit proche de 1.20 (les couvertures sur Itraxx étant conservées). La part dédiée au Crédit structuré (ABS, CLO) reste aussi proche de 20%.

Octobre 2020

Le sentiment de marché s'est nettement détérioré dans un contexte de durcissement des restrictions pour combattre cette deuxième vague virulente de l'épidémie de Covid. Les nouvelles mesures ont mis fin au calme qui régnait sur les marchés depuis fin août. Les indicateurs de volatilité sont repartis à la hausse et les indices actions ont chuté (Eurostoxx 50 -7.3%, S&P 500 -2.7%) intégrant les effets délétères de ces annonces sur la reprise économique. Les mouvements de taux restent pour l'heure contenus, principalement grâce au soutien des Banques Centrales. La BCE vient d'ailleurs de s'engager implicitement à "re-calibrer ses instruments" lors de la réunion du conseil des gouverneurs de décembre. Dans ce contexte, les taux allemands à 10 ans ont baissé de 11bps pour atteindre -0,63%, et le spread 10 ans italien reste stable sur la période. De même, les spreads de crédit de l'Euro IG sont restés remarquablement stables (-3bps à 116bps), en grande partie grâce au très fort support technique de la BCE, alors que l'Itraxx Main 5 ans s'écarte de 6 bp sur le mois. Sur le plan sectoriel, à noter la surperformance des industriels et en particulier du secteur automobile. Le portefeuille affiche une performance de +0.12% sur le mois. Le fonds profite de son niveau de carry proche de 1.50%, de la bonne performance du secteur automobile, et de la surperformance des obligations vs dérivés sur le mois. En revanche, certains titres subordonnés détenus en portefeuille pénalisent la performance car ils voient leurs spreads s'écarter par sympathie avec le sentiment de marché plus défavorable. Nous avons légèrement augmenté la sensibilité crédit sur le mois notamment en participant à des nouvelles émissions du marché primaire. La sensibilité taux reste en revanche inchangée, à 0.66. Enfin, la part dédiée au Crédit structuré (ABS, CLO) reste aussi proche de 20%.

Novembre 2020

Malgré un mois marqué par le retour des mesures de confinement suite à la deuxième vague de contagion, le moral des investisseurs a continué de s'améliorer dans la mesure où les principales sources d'incertitudes s'estompent peu à peu : dénouement des élections aux US en faveur d'une victoire de Joe Biden malgré les contestations du président sortant, série d'annonces positives concernant les vaccins Covid 19 et leur taux d'efficacité élevé. Les banques centrales restent plus que jamais au cœur de la mécanique de confiance des marchés financiers, faisant disparaître graduellement l'aversion au risque. Les investisseurs anticipent désormais davantage de soutien de la BCE en décembre. Dans ce contexte, les marchés obligataires se sont bien comportés. Si les taux allemands sont globalement inchangés, le taux 10 ans italien termine le mois à 119bps, soit un resserrement de 20bps, alors que l'Espagne et le Portugal se sont resserrés de respectivement 11bps et 12bps. Les spreads de crédit IG sont quasiment revenus à leur niveau pré-crise soit environ 94bps. La recherche de rendement a particulièrement stimulé les obligations notées BBB (-25bp) et les secteurs cycliques (banques -23bp, auto -22bp), les investisseurs passant des secteurs défensifs aux secteurs directement impactés par l'annonce du vaccin. Les segments plus risqués du crédit ont également connu une nette reprise, avec un fort resserrement des actifs à haut bêta (High yield -110bp, Cocos -72bps, Subordonnées assurantielles -49bp, Corporate Hybrids -39bp). Ce contexte très favorable au Crédit avec de forts resserrements de spreads permet au portefeuille d'afficher une solide performance de +1.21% sur le mois. Le fonds profite du resserrement des spreads des obligations dans son ensemble. Si la sensibilité est inchangée sur le mois, nous avons en revanche augmenté de 30 bps l'exposition à l'Italie. Sur le Crédit, nous continuons de privilégier les titres du secteur financier, du secteur auto, et telecom. Enfin, la part dédiée au Crédit structuré (ABS, CLO) reste aussi proche de 20%.

OPCVM AMUNDI STAR 3

Sur la période sous revue, la performance de chacune des parts du portefeuille AMUNDI STAR 3 et de son benchmark s'établissent à :

- Part AMUNDI STAR 3 - E (C) en devise EUR : -0,72% / -0,47% avec une Tracking Error de 6,41%
- Part AMUNDI STAR 3 - I (C) en devise EUR : -0,66% / -0,47% avec une Tracking Error de 6,42%
- Part AMUNDI STAR 3 - O en devise EUR : -0,34% / -0,47% avec une Tracking Error de 6,52%
- Part AMUNDI STAR 3 - P (C) en devise EUR : -0,92% / -0,47% avec une Tracking Error de 6,43%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

INFORMATION SUR LES INCIDENCES LIÉES À LA CRISE COVID-19

La crise sanitaire du Covid-19 n'a pas eu de conséquences significatives sur l'OPC au cours de l'exercice.

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
FRENCH REP ZCP 01-07-20	22 009 410,95	22 000 000,00
REPU FRAN ZCP 25-05-20	20 029 200,00	20 004 630,00
FRENCH REP ZCP 28-10-20	19 021 451,97	19 000 000,00
FRENCH REP ZCP 19-08-20	19 015 451,64	19 000 000,00
FRENCH REP ZCP 06-01-21	15 019 086,27	
SPAIN GOVERNMENT BOND 2.35% 30-07-33	6 342 891,53	6 038 339,46
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 0.9% 12-10-	5 129 503,00	5 249 632,68
AMUNDI TRESO COURT TERME I C	6 274 291,49	2 606 739,03
CASSA DI RISPARMIO DI PARMA E PIACENZA S 1.0% 17-	4 265 127,00	4 322 645,63
BAYER 0.75% 06-01-27	3 971 080,00	4 022 076,15

Techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés en EUR

a) Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés

• **Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace : 810 810,00**

- o Prêts de titres :
- o Emprunt de titres :
- o Prises en pensions :
- o Mises en pensions : 810 810,00

• **Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : 269 618 782,26**

- o Change à terme : 11 039 172,26
- o Future : 88 979 610,00
- o Options :
- o Swap : 169 600 000,00

b) Identité de la/des contrepartie(s) aux techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA (MADRID)	HSBC FRANCE EX CCF JP MORGAN SECURITIES PLC NATWEST MARKETS N.V. SOCIETE GENERALE PAR UNICREDIT BANK AG (HYPOVEREINSBANK) MUENCHEN

(*) Sauf les dérivés listés..

OPCVM AMUNDI STAR 3

c) Garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie

Types d'instruments	Montant en devise du portefeuille
Techniques de gestion efficace . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces (*) Total	 810 788,60 810 788,60
Instruments financiers dérivés . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces Total	

(*) Le compte Espèces intègre également les liquidités résultant des opérations de mise en pension.

d) Revenus et frais opérationnels liés aux techniques de gestion efficace

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
. Revenus (*) . Autres revenus Total des revenus . Frais opérationnels directs . Frais opérationnels indirects . Autres frais Total des frais	 48 743,35 48 743,35 27 618,53 27 618,53

(*) Revenus perçus sur prêts et prises en pension.

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers - Règlement SFTR - en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)

Prêts de titres	Emprunts de titres	Mise en pension	Prise en pension	TRS
-----------------	--------------------	-----------------	------------------	-----

a) Titres et matières premières prêtés

Montant					
% de l'Actif Net*					

*% hors trésorerie et équivalent de trésorerie

b) Actifs engagés pour chaque type d'opérations de financement sur titres et TRS exprimés en valeur absolue

Montant			810 946,14		
% de l'Actif Net			0,44%		

c) 10 principaux émetteurs de garanties reçues (hors cash) pour tous les types d'opérations de financement

--	--	--	--	--	--

d) 10 principales contreparties en valeur absolue des actifs et des passifs sans compensation

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA (MADRID)			810 946,14		
ESPAGNE					

e) Type et qualité des garanties (collatéral)

Type					
- Actions					
- Obligations					
- OPC					
- TCN					
- Cash			810 788,60		
Rating					
Monnaie de la garantie					
Euro			810 788,60		

f) Règlement et compensation des contrats

Triparties				X	
Contrepartie centrale					
Bilatéraux	X			X	

OPCVM AMUNDI STAR 3

Prêts de titres	Emprunts de titres	Mise en pension	Prise en pension	TRS
-----------------	--------------------	-----------------	------------------	-----

g) Échéance de la garantie ventilée en fonction des tranches

Moins d'1 jour					
1 jour à 1 semaine					
1 semaine à 1 mois					
1 à 3 mois					
3 mois à 1 an					
Plus d'1 an					
Ouvertes					

h) Échéance des opérations de financement sur titres et TRS ventilée en fonction des tranches

Moins d'1 jour					
1 jour à 1 semaine					
1 semaine à 1 mois					
1 à 3 mois					
3 mois à 1 an					
Plus d'1 an			810 946,14		
Ouvertes					

i) Données sur la réutilisation des garanties

Montant maximal (%)					
Montant utilisé (%)					
Revenus pour l'OPC suite au réinvestissement des garanties espèces en euros					

j) Données sur la conservation des garanties reçues par l'OPC

CACEIS Bank					
Titres					
Cash					

k) Données sur la conservation des garanties fournies par l'OPC

Titres					
Cash					

OPCVM AMUNDI STAR 3

Prêts de titres	Emprunts de titres	Mise en pension	Prise en pension	TRS
-----------------	--------------------	-----------------	------------------	-----

I) Données sur les revenus et les coûts ventilés

Revenus					
- OPC			46 512,05		
- Gestionnaire					
- Tiers					
Coûts					
- OPC					
- Gestionnaire					
- Tiers					

e) Données Type et qualité des garanties (collatéral)

Amundi Asset Management veille à n'accepter que des titres d'une haute qualité de crédit et veille à rehausser la valeur de ses garanties en appliquant des décotes de valorisation sur les titres reçus. Ce dispositif est régulièrement revu et remis à jour.

i) Données sur la réutilisation des garanties

« La réglementation applicable aux OPCVM interdit la réutilisation par ce dernier des garanties reçues en titres. Les garanties reçues en espèces sont réinvesties dans les 5 supports suivants :

- o OPCVM monétaires court terme (tels que définis par l'ESMA dans ses orientations sur les fonds cotés et autres questions liées aux OPCVM)
- o Dépôt
- o Titres d'Etats Long Terme de haute qualité
- o Titres d'Etats Court Terme de haute qualité
- o Prises en pension »

Le montant maximal de réutilisation est de 0% pour les titres et 100% du montant reçu pour les espèces.

Le montant utilisé est de 0% pour les titres et 100% pour les espèces reçus.

k) Données sur la conservation des garanties fournies par l'OPC

Amundi Asset Management veille à travailler avec un nombre réduit de dépositaires, sélectionnés pour s'assurer de la bonne conservation des titres reçus et du cash.

l) Données sur les revenus et les coûts ventilés

Opérations de prêts de titres et de mise en pension :

Dans le cadre des opérations de prêts de titres et de mise en pension, Amundi Asset Management a confié à Amundi Intermédiation, pour le compte de l'OPCVM, les réalisations suivantes : la sélection des contreparties, la demande de mise en place des contrats de marché, le contrôle du risque de contrepartie, le suivi qualitatif et quantitatif de la collatéralisation (contrôles de dispersion, des notations, des liquidités), des pensions et prêts de titres. Les revenus résultant de ces opérations sont restitués à l'OPCVM. Ces opérations engendrent des coûts qui sont supportés par l'OPCVM. La facturation par Amundi Intermédiation ne peut excéder 50% des revenus générés par ces opérations.

OPCVM AMUNDI STAR 3

Vie de l'OPC sur l'exercice sous revue

Le 23 mars 2020 Date de mise à jour du prospectus : 23 mars 2020.

Informations spécifiques

Droit de vote

L'exercice des droits de vote attachés aux valeurs inscrites à l'actif du Fonds et la décision de l'apport des titres sont définis dans le règlement du Fonds.

Fonds et instruments du groupe

Afin de prendre connaissance de l'information sur les instruments financiers détenus en portefeuille qui sont émis par la Société de Gestion ou par les entités de son groupe, veuillez-vous reporter aux rubriques des comptes annuels :

- Autres Informations.
- Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le groupe.

Calcul du risque global

- Méthode choisie de calcul du ratio du risque global :

- Méthode VaR absolue

- Le pas de calcul est quotidien, les résultats sont présentés annualisés (racine du temps).

- L'intervalle de calcul proposé est 95% et le 99%.

- La profondeur d'historique est de 1 an , 253 scénarios et va du 30/11/2019 au 30/11/2020.

- VAR 95 :

- Maximum : 8,74%

- Minimum : 1,39%

- Moyenne : 3,27%

- VAR 99 :

- Maximum : 26,20%

- Minimum : 2,32%

- Moyenne : 14,50%

- Effet de Levier – Fonds pour lesquels la méthode de calcul en risque est appliquée
Niveau de levier indicatif : 133,96%.

Informations réglementaires

Procédure de sélection de brokers et des contreparties

Notre société et sa filiale de « Négociation » attachent une grande importance à la sélection des prestataires transactionnels que sont les intermédiaires ("brokers") ou contreparties.

Ses méthodes de sélection sont les suivantes :

- Les intermédiaires ("brokers") sont sélectionnés par zone géographique, puis par métier. Les contreparties sont sélectionnées par métier.
- Les intermédiaires ("brokers") et les contreparties se voient attribuer une note interne trimestrielle. Les directions de notre société intervenant dans le processus de notation sont directement concernées par les prestations fournies par ces prestataires. C'est la filiale de « Négociation » de notre société qui organise et détermine cette notation sur base des notes décernées par chaque responsable d'équipe concernée selon les critères suivants :

Pour les équipes de gérants, d'analystes financiers et de stratégestes :

- Relation commerciale générale, compréhension des besoins, pertinence des contacts,
- Qualité des conseils de marchés et opportunités, suivi des conseils,
- Qualité de la recherche et des publications,
- Univers des valeurs couvertes, visites des sociétés et de leur direction.

Pour les équipes de négociateurs :

- Qualité des personnels, connaissance du marché et information sur les sociétés, confidentialité,
- Proposition de prix,
- Qualité des exécutions,
- Qualité du traitement des opérations, connectivité, technicité et réactivité.

Les directions « Compliance » et « Middle Office » de notre société disposent d'un droit de veto.

Accréditation d'un nouveau prestataire (intermédiaire ou contrepartie) transactionnel

La filiale de « Négociation » se charge d'instruire les dossiers d'habilitation et d'obtenir l'accord des directions « Risques » et « Compliance ». Lorsque le prestataire transactionnel (intermédiaire ou contrepartie) est habilité, il fait l'objet d'une notation lors du trimestre suivant.

Comités de suivi des prestataires (intermédiaires et contreparties) transactionnels

Ces comités de suivi ont lieu chaque trimestre, sous l'égide du responsable de la filiale de « Négociation ». Les objectifs de ces comités sont les suivants :

- Valider l'activité écoulée et la nouvelle sélection à mettre en œuvre pour le trimestre suivant,
- Décider de l'appartenance des prestataires à un groupe qui se verra confier un certain nombre de transactions,
- Définir les perspectives de l'activité.

Dans ces perspectives, les comités de suivi passent en revue les statistiques et notes attribuées à chaque prestataire et prennent les décisions qui en découlent.

Rapport sur les frais d'intermédiation

Il est tenu à la disposition des porteurs un rapport relatif aux frais d'intermédiation. Ce rapport est consultable à l'adresse internet suivante : www.amundi.com.

Respect par l'OPC de critères relatifs aux objectifs environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG)

▪ Amundi produit une analyse ESG qui se traduit par la notation ESG de près de 6 000 entreprises dans le monde, selon une échelle qui va de A (pour les émetteurs aux meilleures pratiques ESG) à G (pour les moins bonnes). Cette analyse est complétée par une politique d'engagement active auprès des émetteurs, en particulier sur les enjeux importants en matière de développement durable propres à leurs secteurs.

▪ Amundi applique une politique d'exclusion ciblée qui se fonde sur des textes à portée universelle comme le Pacte Mondial de l'ONU, les conventions relatives aux droits de l'homme, à l'organisation internationale du travail et à l'environnement. Amundi exclut ainsi de toutes ses gestions actives* les entreprises aux comportements non conformes à ses convictions ESG ou aux conventions internationales et à leur traduction en droits nationaux :

- mines antipersonnel,
- bombes à sous-munitions,
- armes chimiques,
- armes biologiques,
- armes à uranium appauvri.

Ces émetteurs sont notés G sur l'échelle d'Amundi.

▪ Amundi a également décidé d'exclure ou sous-pondérer dans sa gestion* certaines activités dont les très fortes externalités négatives les exposent à des pressions croissantes de la société et des contraintes réglementaires ou fiscales croissantes. A fin 2018, deux secteurs sont concernés :

- charbon : exclusion des entreprises réalisant plus de 25% de leur chiffre d'affaires dans l'extraction du charbon, ou produisant plus de 100 millions de tonnes de charbon par an,
- tabac : les entreprises qui réalisent plus de 10% de leur chiffre d'affaires dans le secteur du tabac ne peuvent avoir une note ESG supérieure à E (fournisseurs, fabricants et distributeurs).

Des informations complémentaires sur les modalités de prise en compte des critères ESG par Amundi sont disponibles sur son site Internet : www.amundi.com.

* Gestion active : hors OPC indiciels et ETF contraints par leur indice de référence

Politique de Rémunérations

1. Politique et pratiques de rémunération du personnel du gestionnaire

La politique de rémunération mise en place au sein d'Amundi Asset Management (« Amundi AM ») est conforme aux dispositions en matière de rémunération mentionnées dans la directive 2011/61/UE du Parlement Européen et du Conseil du 8 juin 2011 sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs (ci-après la « Directive AIFM »), et dans la directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014 concernant les OPCVM (ci-après la « Directive UCITS V »). Ces règles, portant sur les structures, les pratiques et la politique de rémunération du gestionnaire ont notamment pour but de contribuer à renforcer la gestion saine, efficace et maîtrisée des risques pesant tant sur la société de gestion que sur les fonds gérés.

Cette politique s'inscrit dans le cadre de la politique de rémunération du Groupe Amundi, revue chaque année par son Comité des Rémunérations. Lors de la séance du 8 février 2019, celui-ci a vérifié l'application de la politique applicable au titre de l'exercice 2018 et sa conformité avec les principes des Directives AIFM et UCITS V et a approuvé la politique applicable au titre de l'exercice 2019.

La mise en œuvre de la politique de rémunération Amundi a fait l'objet, courant 2019, d'une évaluation interne, centrale et indépendante, conduite par l'Audit Interne Amundi.

1. 1 Montant des rémunérations versées par le gestionnaire à son personnel

Sur l'exercice 2019, le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations fixes et variable différées et non différées) versées par Amundi AM à l'ensemble de son personnel (soit 1 381 collaborateurs au 31 décembre 2019) s'est élevé à 145 414 374 euros. Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes versées par Amundi AM sur l'exercice : 105 383 398 euros, soit 72% du total des rémunérations versées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous la forme de rémunération fixe.
- Montant total des rémunérations variables différées et non différées versées par Amundi AM sur l'exercice : 40 030 975 euros, 28% du total des rémunérations versées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous cette forme. L'ensemble du personnel est éligible au dispositif de rémunération variable.

Par ailleurs, du « *carried interest* » a été versé au cours de l'exercice 2019, et est pris en compte dans le montant total de rémunérations variables versées ci-dessus.

Sur le total des rémunérations (fixes et variables différées et non différées) versées sur l'exercice, 13 994 636 concernaient les « cadres dirigeants et cadres supérieurs » (soit 28 collaborateurs au 31 décembre 2019), 11 917 096 euros concernaient les « gérants décisionnaires » dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des fonds gérés (soit 40 collaborateurs au 31 décembre 2019).

1.2 Incidences de la politique et des pratiques de rémunération sur le profil de risque et sur la gestion des conflits d'intérêt

Le Groupe Amundi s'est doté d'une politique et a mis en œuvre des pratiques de rémunération conformes aux dernières évolutions législatives, réglementaires et doctrinales issues des autorités de régulation pour l'ensemble de ses Sociétés de Gestion.

Le Groupe Amundi a également procédé à l'identification de son Personnel Identifié qui comprend l'ensemble des collaborateurs du Groupe Amundi exerçant un pouvoir de décision sur la gestion des sociétés ou des fonds gérés et susceptibles par conséquent d'avoir un impact significatif sur la performance ou le profil de risque.

Les rémunérations variables attribuées au personnel du Groupe Amundi sont déterminées en combinant l'évaluation des performances du collaborateur concerné, de l'unité opérationnelle auquel il appartient et des résultats d'ensemble du Groupe. Cette évaluation des performances individuelles prend en compte aussi bien des critères financiers que non financiers, ainsi que le respect des règles de saine gestion des risques.

Les critères pris en compte pour l'évaluation des performances et l'attribution des rémunérations variables dépendent de la nature de la fonction exercée :

1. Fonctions de sélection et de gestion de portefeuille

Critères financiers usuels :

- Performances brute et nette du fonds géré sur 1, 3 ans ;
- Ratio d'information et ratio de Sharpe sur 1, 3 et 5 ans ;
- Performance fees générées pendant l'exercice si pertinent ;
- Classements concurrentiels ;
- Contribution à la collecte nette réalisée sur l'exercice.

Critères non-financiers usuels :

- Respect des règles internes en matière de prévention et de gestion des risques (Risques/Conformité) ;
- Innovation/développement produit ;
- Transversalité, partage des best practices et collaboration ;
- Contribution à l'engagement commercial ;
- Qualité du management.

OPCVM AMUNDI STAR 3

2. Fonctions commerciales

Critères financiers usuels :

- Collecte nette ;
- Recettes ;
- Collecte brute ; développement et fidélisation de la clientèle ; gamme de produits ;

Critères non-financiers usuels :

- Prise en compte conjointe des intérêts d'Amundi et du client ;
- Satisfaction client et qualité de la relation commerciale ;
- Qualité du management ;
- Sécurisation/développement du fonds de commerce ;
- Transversalité et partage des best practices ;
- Esprit d'entreprise.

3. Fonctions de support et de contrôle

En ce qui concerne les fonctions de contrôle, l'évaluation de la performance et les attributions de rémunération variable sont indépendantes de la performance des secteurs d'activités qu'elles contrôlent.

Les critères habituellement pris en compte sont les suivants :

- Principalement des critères liés à l'atteinte d'objectifs qui leur sont propres (maîtrise des risques, qualité des contrôles, réalisation de projets, amélioration des outils et systèmes etc.)
- Lorsque des critères financiers sont utilisés, ils tournent essentiellement autour de la gestion et l'optimisation des charges.

Les critères de performance ci-dessus énoncés, et notamment ceux appliqués au Personnel Identifié en charge de la gestion, s'inscrivent plus largement dans le respect de la réglementation applicable aux fonds gérés ainsi que de la politique d'investissement du comité d'investissement du gestionnaire.

En outre, le Groupe Amundi a mis en place, pour l'ensemble de son personnel, des mesures visant à aligner les rémunérations sur la performance et les risques à long terme, et à limiter les risques de conflits d'intérêts.

A ce titre, notamment,

- La mise en place d'un barème de différé, conforme aux exigences des Directives AIFM et UCITS V.
- La partie différée du bonus des collaborateurs du Personnel Identifié est versée en instruments indexés à 100% sur la performance d'un panier de fonds représentatif.
- L'acquisition définitive de la partie différée est liée à la situation financière d'Amundi, à la continuité d'emploi du collaborateur dans le groupe ainsi qu'à sa gestion saine et maîtrisée des risques sur toute la période d'acquisition.

OPCVM AMUNDI STAR 3

**Certification du commissaire aux comptes sur les
comptes annuels**

08/03/2021



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 30 novembre 2020**

AMUNDI STAR 3
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régé par le Code monétaire et financier

Société de gestion
AMUNDI ASSET MANAGEMENT
90, boulevard Pasteur
75015 PARIS

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement AMUNDI STAR 3 relatifs à l'exercice clos le 30 novembre 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « *Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels* » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 02/12/2019 à la date d'émission de notre rapport.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.

Justification des appréciations

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les Organismes de Placements Collectifs, leurs investissements et l'évaluation des actifs et passifs correspondants. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur la gestion opérationnelle des Organismes de Placements Collectifs et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

1. Contrats financiers répondant aux caractéristiques des dérivés de crédit :

Les contrats financiers répondant aux caractéristiques des dérivés de crédit sont valorisés par la société de gestion à partir de modèles financiers. Les modèles mathématiques appliqués reposent sur des données externes et sur des hypothèses de marché retenues par la société de gestion. Sur la base des éléments ayant conduit à la détermination des valorisations retenues, nous avons procédé à l'appréciation de l'approche mise en œuvre par la société de gestion.

2. Autres instruments financiers du portefeuille :

Les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Objectif et démarche d'audit

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion du fonds.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique
Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Philippe Chevalier

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'PC' or similar, enclosed in a rectangular box.

2021.03.04 18:48:58
+0100

OPCVM AMUNDI STAR 3

Comptes annuels

Bilan Actif au 30/11/2020 en EUR

	30/11/2020	29/11/2019
IMMOBILISATIONS NETTES		
DÉPÔTS		
INSTRUMENTS FINANCIERS	161 198 224,07	211 320 619,51
Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Obligations et valeurs assimilées	121 245 754,38	191 006 525,72
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	121 245 754,38	191 006 525,72
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances	15 011 573,92	
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	15 011 573,92	
Titres de créances négociables	15 011 573,92	
Autres titres de créances		
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Organismes de placement collectif	22 267 037,14	15 518 408,43
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	18 058 454,89	13 722 877,50
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays		
Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	4 208 582,25	1 795 530,93
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens		
Opérations temporaires sur titres	810 946,14	2 318 956,22
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension	810 946,14	2 318 956,22
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	1 862 912,49	2 476 729,14
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	822 700,00	1 557 830,00
Autres opérations	1 040 212,49	918 899,14
Autres instruments financiers		
CRÉANCES	30 967 162,20	28 397 065,40
Opérations de change à terme de devises	11 039 172,26	17 433 527,44
Autres	19 927 989,94	10 963 537,96
COMPTES FINANCIERS	30 280 106,45	19 019 813,94
Liquidités	30 280 106,45	19 019 813,94
TOTAL DE L'ACTIF	222 445 492,72	258 737 498,85

Bilan Passif au 30/11/2020 en EUR

	30/11/2020	29/11/2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital	182 749 600,08	222 328 204,85
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)		
Report à nouveau (a)	888,98	725,68
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	1 227 418,72	-5 407 749,60
Résultat de l'exercice (a,b)	1 899 076,66	2 035 269,14
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	185 876 984,44	218 956 450,07
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	9 499 625,07	11 246 537,64
Opérations de cession sur instruments financiers	27,74	745,21
Opérations temporaires sur titres	810 788,60	2 297 936,71
Dettes représentatives de titres donnés en pension	810 788,60	2 297 936,71
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	8 688 808,73	8 947 855,72
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	822 700,00	1 557 830,00
Autres opérations	7 866 108,73	7 390 025,72
DETTES	27 068 883,21	28 534 511,14
Opérations de change à terme de devises	10 987 606,47	17 407 344,64
Autres	16 081 276,74	11 127 166,50
COMPTES FINANCIERS		
Concours bancaires courants		
Emprunts		
TOTAL DU PASSIF	222 445 492,72	258 737 498,85

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

Hors-Bilan au 30/11/2020 en EUR

	30/11/2020	29/11/2019
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
XEUR FOAT EUR 1220	11 547 080,00	
XEUR FGBM BOB 1219		2 014 800,00
XEUR FGBL BUN 1220	7 886 250,00	
XEUR FGBL BUN 1219		104 352 700,00
XEUR FGBX BUX 1220	9 966 880,00	
Engagement sur marché de gré à gré		
Swaps de taux		
E3M/0.0/FIX/0.389	20 000 000,00	20 000 000,00
E3R/0.0/FIX/0.872	15 000 000,00	15 000 000,00
E3R/0.0/FIX/-0.249	30 000 000,00	30 000 000,00
E3R/0.0/FIX/-0.24	10 000 000,00	
Credit Default Swaps		
ITRAXX EUR SUB FINAN	4 500 000,00	4 500 000,00
ITRAXX EUROPE S32 V1		21 000 000,00
ITRAXX EUR XOVER S32		12 000 000,00
ITRAXX EUR SNR FINAN		20 000 000,00
ITRAXX EUR XOVER S43	5 000 000,00	
iITRAXX FINSSENS S34	10 000 000,00	
ITRAXX EUROPE S34 V1	17 500 000,00	
ITRAXX EUR XOVER S43	8 000 000,00	
ITRAXX EUR XOVER S34	12 000 000,00	
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
XEUR FGBS SCH 1219		34 937 760,00
XEUR FBTP BTP 1220	32 499 400,00	
XEUR FBTP BTP 1219		22 606 400,00
XEUR FGBM BOB 1220	27 080 000,00	
Engagement sur marché de gré à gré		
Credit Default Swaps		
LAFARGE 5.375% 2018_		1 100 000,00
LAFARGE 5.375% 2018_		4 600 000,00
ORANGE 5.625%08-18_2	1 500 000,00	1 500 000,00
TELEFO 2.736% 05/19_	800 000,00	800 000,00
CDS BNP. S11_200622	400 000,00	400 000,00
BCA INTES E3R E3R 17	1 400 000,00	1 400 000,00
DGELN 2 5/8 04/29/23	3 000 000,00	3 000 000,00

OPCVM AMUNDI STAR 3

Hors-Bilan au 30/11/2020 en EUR

	30/11/2020	29/11/2019
CASI GU 4.407 08-19_		3 500 000,00
NOKI OY 1.0 03-21_20		2 000 000,00
CNH INDU 2.88 05-23_		4 000 000,00
CARR 1.25 06-25_2012		4 000 000,00
MARK AN 3.0 12-23_20		4 000 000,00
SUED IN 1.25 11-23_2		5 000 000,00
DEUT BK 4.5 05-26_20		1 500 000,00
CECO AG 1.375 10-21_		3 000 000,00
VALEO 3.25% 01/24_20		3 000 000,00
ARCE MIT 2.88 07-20_		1 500 000,00
DEUT BK 4.5 05-26_20		1 500 000,00
DEUT BK 4.5 05-26_20	1 500 000,00	
BARCLAYS FIX 110924_		3 000 000,00
GROU AUC 1.75 04-21_		3 000 000,00
COMMERZBANK 4% 9/20_	3 000 000,00	5 000 000,00
SCHA AG 1.875 03-24_	2 000 000,00	
ACCOR 2.375 09-23_20	2 000 000,00	
BARCLAYS FIX 110924_	3 000 000,00	
PEUGEOT 2.38 04-23_2	1 000 000,00	
PEUGEOT 2.38 04-23_2	1 000 000,00	
SUED IN 1.25 11-23_2	2 500 000,00	
MARK AN 3.0 12-23_20	2 000 000,00	
DAIMLER 1.4 01-24_20	3 000 000,00	
CNH INDU 2.88 05-23_	4 000 000,00	
VOLK INT 0.88 01-23_	2 500 000,00	
VALEO 3.25% 01/24_20	3 000 000,00	
Autres engagements		

Compte de Résultat au 30/11/2020 en EUR

	30/11/2020	29/11/2019
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	4 233,05	6 067,16
Produits sur actions et valeurs assimilées		
Produits sur obligations et valeurs assimilées	2 908 259,53	4 059 575,86
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	48 743,35	10 870,52
Produits sur instruments financiers à terme	38 053,33	
Autres produits financiers	94 107,80	84 492,43
TOTAL (1)	3 093 397,06	4 161 005,97
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	27 618,53	24 109,60
Charges sur instruments financiers à terme	455 271,11	326 635,55
Charges sur dettes financières	103 936,41	48 990,58
Autres charges financières		
TOTAL (2)	586 826,05	399 735,73
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	2 506 571,01	3 761 270,24
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	428 882,46	1 590 118,06
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	2 077 688,55	2 171 152,18
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-178 611,89	-135 883,04
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	1 899 076,66	2 035 269,14

Annexes aux comptes annuels

1. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois .

Information sur les incidences liées à la crise du COVID-19

Les comptes ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;
- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

OPCVM AMUNDI STAR 3

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France ou les spécialistes des bons du Trésor.

OPC détenus :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

Opérations temporaires sur titres :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

Instruments financiers à terme :

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les Swaps :

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

Frais de gestion

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

OPCVM AMUNDI STAR 3

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :

FR0013230562 - AMUNDI STAR 3 O : Taux de frais maximum de 0,10% TTC
FR0013405230 - AMUNDI STAR 3 P C : Taux de frais maximum de 1,00% TTC
FR0013230554 - AMUNDI STAR 3 I C : Taux de frais maximum de 0,50% TTC
FR0010700161 - AMUNDI STAR 3 E C : Taux de frais maximum de 0,60% TTC

Commission de surperformance :

Le calcul de la commission de surperformance s'applique au niveau de chaque part concernée et à chaque date d'établissement de la Valeur Liquidative. Celui-ci est basé sur la comparaison entre :

- L'actif net de la part (avant prélèvement de la commission de surperformance) et
- L'« actif de référence » qui représente l'actif net de la part (avant prélèvement de la commission de surperformance) au 1er jour de la période d'observation, retraité des souscriptions/rachats à chaque valorisation, auquel est appliqué la performance de l'indice de référence (EONIA Capitalisé).

Le taux de référence est égal :

- pour la part E (C) : à l'EONIA capitalisé, majoré de 1,10% par an ;
- pour la part I (C) : à l'EONIA capitalisé, majoré de 1,20% par an.
- pour la part P (C) : à l'EONIA capitalisé, majoré de 0,70% par an.

Jusqu'au 30 novembre 2017, cette comparaison sera effectuée sur une période d'observation qui peut durer 1, 2 ou 3 ans. A l'issue de chaque année, si l'actif net est supérieur à celui de référence, la provision est perçue par la société de gestion (cette provision représente 15% de la différence entre ces deux actifs).

- Si l'actif valorisé du FCP est inférieur à celui de l'actif de référence, aucune provision n'est constatée et la période d'observation se poursuit une année, en conservant le niveau initial d'actif de référence.
- A l'issue de la troisième année : le niveau de l'actif de référence est automatiquement réajusté au niveau de l'actif valorisé du fonds (après prélèvement d'une provision le cas échéant), et une nouvelle période d'observation de 1 à 3 ans démarre.

A compter du 1^{er} décembre 2017, cette comparaison sera effectuée sur une période d'observation d'une année dont la date d'anniversaire correspond au jour d'établissement de la dernière valeur liquidative du mois de novembre.

Pour la part I, exceptionnellement, la période d'observation débutera à la date de création de la part I et se terminera le 30 novembre 2018.

Pour la part P, exceptionnellement, la période d'observation débutera à la date de création de la part P et se terminera le 30 novembre 2020.

Si, au cours de la période d'observation, l'actif net de la part (avant prélèvement de la commission de surperformance) est supérieur à celui de l'actif de référence défini ci-dessus, la commission de surperformance représentera 30 % de l'écart entre ces 2 actifs. Cette commission fera l'objet d'une provision lors du calcul de la valeur liquidative. En cas de rachat, la quote-part de la provision constituée, correspondant au nombre de parts rachetées, est définitivement acquise à la société de gestion.

Si, au cours de la période d'observation, l'actif net de la part (avant prélèvement de la commission de surperformance) est inférieur à celui de l'actif de référence, la commission de surperformance sera nulle et fera l'objet d'une reprise de provision lors du calcul de la valeur liquidative. Les reprises sur provision sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.

Cette commission de surperformance ne sera définitivement perçue que si, le jour de la dernière valeur liquidative de la période d'observation, l'actif net de la part (avant prélèvement de la commission de surperformance) est supérieur à celui de l'actif de référence.

OPCVM AMUNDI STAR 3

La rétrocession de frais de gestion à percevoir est prise en compte à chaque valeur liquidative. Le montant provisionné est légal à la quote-part de rétrocession acquise sur la période constatée.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

<i>Part(s)</i>	<i>Affectation du résultat net</i>	<i>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</i>
Parts AMUNDI STAR 3 E C	Capitalisation	Capitalisation
Parts AMUNDI STAR 3 I C	Capitalisation	Capitalisation
Parts AMUNDI STAR 3 O	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la société de gestion	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la société de gestion
Parts AMUNDI STAR 3 P C	Capitalisation	Capitalisation

2. Évolution de l'actif net au 30/11/2020 en EUR

	30/11/2020	29/11/2019
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	218 956 450,07	229 503 351,40
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	18 846 557,74	31 634 870,62
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-48 071 924,86	-50 224 489,15
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	8 598 080,23	10 050 840,88
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-4 465 345,35	-2 309 867,01
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	19 478 013,03	28 474 651,91
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-21 722 320,04	-42 652 537,94
Frais de transactions	-90 658,11	-105 106,98
Différences de change	-1 536 554,02	477 336,84
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-3 002 741,41	12 053 518,15
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	2 851 004,58	5 853 745,99
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-5 853 745,99	6 199 772,16
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-1 222 119,66	2 050 249,12
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-6 523 816,24	-5 301 696,58
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	5 301 696,58	7 351 945,70
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes		
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-1 968 141,73	-2 167 519,95
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	2 077 688,55	2 171 152,18
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes		
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat		
Autres éléments		
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	185 876 984,44	218 956 450,07

3. Compléments d'information

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Mortgages négociés sur un marché réglementé ou assimilé	31 916 478,90	17,17
Obligations à taux VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	3,07	
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	89 329 272,41	48,06
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	121 245 754,38	65,23
TITRES DE CRÉANCES		
Bons du Trésor	15 011 573,92	8,08
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	15 011 573,92	8,08
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	27,74	
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	27,74	
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Crédit	57 000 000,00	30,67
Taux	104 400 210,00	56,16
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	161 400 210,00	86,83
AUTRES OPÉRATIONS		
Crédit	37 600 000,00	20,23
Taux	59 579 400,00	32,05
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	97 179 400,00	52,28

3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées	91 612 083,77	49,29			29 633 670,61	15,94		
Titres de créances	15 011 573,92	8,08						
Opérations temporaires sur titres	810 946,14	0,44						
Comptes financiers							30 280 106,45	16,29
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres	810 788,60	0,44						
Comptes financiers								
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	29 400 210,00	15,82					75 000 000,00	40,35
Autres opérations	59 579 400,00	32,05						

OPCVM AMUNDI STAR 3

3.3. VENTILATION PAR MATURITÉ RÉSIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(*)

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
ACTIF										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées					117 672,00	0,06	8 448 193,06	4,55	112 679 889,32	60,62
Titres de créances	15 011 573,92	8,08								
Opérations temporaires sur titres									810 946,14	0,44
Comptes financiers	30 280 106,45	16,29								
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres					810 788,60	0,44				
Comptes financiers										
HORS-BILAN										
Opérations de couverture							30 000 000,00	16,14	74 400 210,00	40,03
Autres opérations							27 080 000,00	14,57	32 499 400,00	17,48

(*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'ÉVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

	Devise 1 USD		Devise 2 GBP		Devise 3		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées								
Obligations et valeurs assimilées	9 966 593,56	5,36	1 185 277,65	0,64				
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Créances								
Comptes financiers	60 874,59	0,03	6 893,68					
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes	9 805 110,30	5,28	1 182 496,17	0,64				
Comptes financiers								
HORS-BILAN								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

OPCVM AMUNDI STAR 3

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	30/11/2020
CRÉANCES		
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	11 039 172,26
	Ventes à règlement différé	9 031 955,94
	Dépôts de garantie en espèces	1 016 034,00
	Collatéraux	9 880 000,00
TOTAL DES CRÉANCES		30 967 162,20
DETTES		
	Vente à terme de devise	10 987 606,47
	Achats à règlement différé	12 809 060,00
	Frais de gestion fixe	59 287,76
	Frais de gestion variable	33 298,06
	Collatéraux	3 150 000,00
	Autres dettes	29 630,92
TOTAL DES DETTES		27 068 883,21
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		3 898 278,99

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part AMUNDI STAR 3 E C		
Parts souscrites durant l'exercice	2 778,852	5 052 343,85
Parts rachetées durant l'exercice	-6 120,682	-10 946 118,22
Solde net des souscriptions/rachats	-3 341,830	-5 893 774,37
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	22 784,411	
Part AMUNDI STAR 3 I C		
Parts souscrites durant l'exercice	103,447	10 657 046,13
Parts rachetées durant l'exercice	-250,560	-25 261 524,58
Solde net des souscriptions/rachats	-147,113	-14 604 478,45
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	228,933	
Part AMUNDI STAR 3 O		
Parts souscrites durant l'exercice	2 518,252	2 368 908,15
Parts rachetées durant l'exercice	-11 821,224	-11 745 910,79
Solde net des souscriptions/rachats	-9 302,972	-9 377 002,64
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	119 684,330	
Part AMUNDI STAR 3 P C		
Parts souscrites durant l'exercice	7 512,648	768 259,61
Parts rachetées durant l'exercice	-1 145,653	-118 371,27
Solde net des souscriptions/rachats	6 366,995	649 888,34
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	8 392,276	

OPCVM AMUNDI STAR 3

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Part AMUNDI STAR 3 E C Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
Part AMUNDI STAR 3 I C Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
Part AMUNDI STAR 3 O Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
Part AMUNDI STAR 3 P C Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	

OPCVM AMUNDI STAR 3

3.7. FRAIS DE GESTION

	30/11/2020
Parts AMUNDI STAR 3 E C	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	191 303,88
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,43
Frais de gestion variables	12 257,91
Rétrocessions des frais de gestion	
Parts AMUNDI STAR 3 I C	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	109 179,98
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,34
Frais de gestion variables	20 604,74
Rétrocessions des frais de gestion	
Parts AMUNDI STAR 3 O	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	91 460,01
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,07
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	
Parts AMUNDI STAR 3 P C	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	3 973,76
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,55
Frais de gestion variables	102,18
Rétrocessions des frais de gestion	

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

	30/11/2020
Garanties reçues par l'OPC	
- dont garanties de capital	
Autres engagements reçus	
Autres engagements donnés	

OPCVM AMUNDI STAR 3

3.9. AUTRES INFORMATIONS

3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	30/11/2020
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	30/11/2020
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	

3.9.3. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	30/11/2020
Actions			
Obligations			1 596 557,84
	FR0013533999	CA 4.0% PERP	1 596 557,84
TCN			
OPC			18 058 454,89
	FR0011159862	AMUNDI SHORT TERM YIELD SOLUTION EC	803 599,46
	FR0013382421	AMUNDI STAR 1 I (C)	8 959 004,33
	FR0000983751	AMUNDI TRESO COURT TERME I C	8 295 851,10
Instruments financiers à terme			
Total des titres du groupe			19 655 012,73

OPCVM AMUNDI STAR 3

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	30/11/2020	29/11/2019
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	888,98	725,68
Résultat	1 899 076,66	2 035 269,14
Total	1 899 965,64	2 035 994,82

	30/11/2020	29/11/2019
Parts AMUNDI STAR 3 E C		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	315 582,68	-21 626,49
Total	315 582,68	-21 626,49

	30/11/2020	29/11/2019
Parts AMUNDI STAR 3 I C		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	193 625,97	20 328,32
Total	193 625,97	20 328,32

OPCVM AMUNDI STAR 3

	30/11/2020	29/11/2019
Parts AMUNDI STAR 3 O		
Affectation		
Distribution	1 385 944,54	2 036 709,50
Report à nouveau de l'exercice	38,22	957,52
Capitalisation		
Total	1 385 982,76	2 037 667,02
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	119 684,330	128 987,302
Distribution unitaire	11,58	15,79
Crédit d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat		

	30/11/2020	29/11/2019
Parts AMUNDI STAR 3 P C		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	4 774,23	-374,03
Total	4 774,23	-374,03

OPCVM AMUNDI STAR 3

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes

	30/11/2020	29/11/2019
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		
Plus et moins-values nettes de l'exercice	1 227 418,72	-5 407 749,60
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
Total	1 227 418,72	-5 407 749,60

	30/11/2020	29/11/2019
Parts AMUNDI STAR 3 E C		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	265 928,29	-1 179 498,11
Total	265 928,29	-1 179 498,11

	30/11/2020	29/11/2019
Parts AMUNDI STAR 3 I C		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	151 414,07	-960 510,69
Total	151 414,07	-960 510,69

	30/11/2020	29/11/2019
Parts AMUNDI STAR 3 O		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	804 550,67	-3 267 305,79
Total	804 550,67	-3 267 305,79

OPCVM AMUNDI STAR 3

	30/11/2020	29/11/2019
Parts AMUNDI STAR 3 P C		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	5 525,69	-435,01
Total	5 525,69	-435,01

3.11. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de l'entité au cours des cinq derniers exercices

	30/11/2016	30/11/2017	30/11/2018	29/11/2019	30/11/2020
Actif net Global en EUR	55 550 649,44	229 214 168,83	229 503 351,40	218 956 450,07	185 876 984,44
Parts AMUNDI STAR 3 E C EUR					
Actif net	55 550 649,44	39 913 985,51	49 737 956,25	47 572 081,92	41 187 003,53
Nombre de titres	31 899,672	21 760,207	28 301,127	26 126,241	22 784,411
Valeur liquidative unitaire	1 741,41	1 834,26	1 757,45	1 820,85	1 807,68
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	-9,91	95,08	-17,59	-45,14	11,67
Capitalisation unitaire sur résultat	23,83	-0,58	18,62	-0,82	13,85
Parts AMUNDI STAR 3 I C EUR					
Actif net		22 143 534,13	37 037 156,17	38 777 122,99	23 450 656,93
Nombre de titres		213,769	372,500	376,046	228,933
Valeur liquidative unitaire		103 586,27	99 428,60	103 118,03	102 434,58
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes		5 073,93	-998,46	-2 554,23	661,39
Capitalisation unitaire sur résultat		-678,70	1 240,06	54,05	845,77
Parts AMUNDI STAR 3 O EUR					
Actif net		167 156 649,19	142 728 238,98	132 399 210,41	120 385 298,45
Nombre de titres		161 629,273	144 126,078	128 987,302	119 684,330
Valeur liquidative unitaire		1 034,19	990,30	1 026,45	1 005,85
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées		38,95			
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes			29,28	-25,33	6,72
Distribution unitaire sur résultat (*)		5,78	15,66	15,79	11,58
Crédit d'impôt unitaire					(*)

3.11. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de l'entité au cours des cinq derniers exercices

	30/11/2016	30/11/2017	30/11/2018	29/11/2019	30/11/2020
Parts AMUNDI STAR 3 P C EUR					
Actif net				208 034,75	854 025,53
Nombre de titres				2 025,281	8 392,276
Valeur liquidative unitaire				102,71	101,76
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes				-0,21	0,65
Capitalisation unitaire sur résultat				-0,18	0,56

(*) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

3.12. Inventaire détaillé des instruments financiers en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
ADLER GROUP 2.75% 13-11-26	EUR	1 400 000	1 424 282,92	0,77
ALLIANZ SE 2.625% PERP	EUR	1 600 000	1 609 707,11	0,86
CMZB FRANCFORT 6.5% PERP	EUR	1 000 000	1 114 454,92	0,61
DEUTSCHE BK 1.0% 19-11-25 EMTN	EUR	2 000 000	2 020 617,80	1,09
RED AND BLACK AUTO GERMANY 6 UG E1R+2.25% 15-10-28	EUR	200 000	199 768,82	0,11
SC GERMANY SA COMPART CONSUMER 20201 E1R+2.5% 14-11-34	EUR	400 000	401 154,32	0,21
TOTAL ALLEMAGNE			6 769 985,89	3,65
ARABIE SAOUDITE				
SAUDI ARABIAN OIL COMPANY 3.5% 16-04-29	USD	1 430 000	1 328 235,96	0,71
TOTAL ARABIE SAOUDITE			1 328 235,96	0,71
AUSTRALIE				
MACQUARIE GROUP 0.35% 03-03-28	EUR	1 700 000	1 701 276,89	0,92
TOTAL AUSTRALIE			1 701 276,89	0,92
AUTRICHE				
ERSTE GR BK 4.25% PERP	EUR	1 400 000	1 419 511,84	0,76
RAIFFEISEN BANK INTL AG 1.5% 12-03-30	EUR	2 300 000	2 295 689,32	1,24
TOTAL AUTRICHE			3 715 201,16	2,00
CAIMANES, ILES				
MADISON PARK FUNDING XIV LTD E3R+2.4% 15-07-32	EUR	900 000	893 027,77	0,48
TOTAL CAIMANES, ILES			893 027,77	0,48
DANEMARK				
DANSKE BK 1.5% 02-09-30 EMTN	EUR	1 200 000	1 228 459,45	0,66
TOTAL DANEMARK			1 228 459,45	0,66
ESPAGNE				
ABANCA CORPORACION BANCARIA 4.625% 07-04-30	EUR	1 700 000	1 810 801,11	0,98
AUTO ABS SPANISH LOANS 20201 FIX 28-12-35	EUR	800 000	805 566,24	0,43
AUTONORIA SPAIN 2019 E1R+1.35% 25-12-35	EUR	200 000	197 438,44	0,10
AUTONORIA SPAIN 2019 E1R+2.85% 25-12-35	EUR	100 000	99 414,48	0,05
BANCAJA 8 FTA E3R+1.75% 25-10-37	EUR	2 000 000	1 687 531,17	0,91
BANCO DE BADELL 1.75% 10-05-24	EUR	1 600 000	1 666 397,70	0,89
BBVA 1.1% 20-07-31	EUR	1 500 000	1 477 245,12	0,79
CELLNEX TELECOM 1.875% 26-06-29	EUR	1 300 000	1 345 141,98	0,73
FT SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 20201 E3R+1.95% 20-03-33	EUR	300 000	302 070,57	0,16
IBERCAJA 2.75% 23-07-30	EUR	500 000	495 041,59	0,27
MBS BANCAJA 3 FTA E3R+0.29% 26-12-43	EUR	1 600 000	460 161,20	0,25
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1.875% 04-12-34	EUR	1 500 000	1 500 465,26	0,81
RURA H E3R+0.55% 19-01-44	EUR	1 200 000	329 502,31	0,18
RURAL HIPOTECARIO I FTH E3R+0.32% 17-02-50	EUR	1 000 000	412 267,09	0,23
SABADELL CONSUMO 1 FDT E3R+1.4% 24-03-31	EUR	200 000	132 162,94	0,07

3.12. Inventaire détaillé des instruments financiers en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TDA 14MIXTO FONDO DE TITULIZACION E3R+0.65% 27-12-30	EUR	200 000	134 416,75	0,07
TITULIZACION DE ACTIVOS 22MIXTO FTA E3R+0.45% 28-06-46	EUR	1 500 000	1 343 639,11	0,72
TOTAL ESPAGNE			14 199 263,06	7,64
FINLANDE				
NOKIA OYJ 2.0% 11-03-26 EMTN	EUR	1 000 000	1 051 911,98	0,56
TOTAL FINLANDE			1 051 911,98	0,56
FRANCE				
ALTAREA COGEDIM 1.875% 17-01-28	EUR	900 000	931 127,30	0,50
BNP 4.032 12/31/49	EUR	1 000 000	1 126 263,22	0,61
BNP PAR 0.625% 03-12-32 EMTN	EUR	2 900 000	2 894 371,45	1,56
BNP PAR 6.625% PERP	USD	1 800 000	1 664 495,93	0,89
CA 4.0% PERP	EUR	1 500 000	1 596 557,84	0,86
CSSE FED 2.125% 12-09-26 EMTN	EUR	800 000	822 679,05	0,44
ELIS EX HOLDELIS 1.0% 03-04-25	EUR	1 500 000	1 474 734,84	0,79
FAURECIA 2.375% 15-06-27	EUR	750 000	766 896,50	0,41
FAURECIA 3.125% 15-06-26	EUR	1 000 000	1 051 185,60	0,56
GIE PSA TRESOR. 6%03-190933	EUR	1 500 000	2 261 944,81	1,22
GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES SA 6.0% 23-01-27	EUR	800 000	1 039 377,86	0,56
GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES SA 6.375% PERP	EUR	1 000 000	1 177 809,74	0,63
ILIAD 1.875% 25-04-25	EUR	2 200 000	2 247 387,38	1,21
LAMON 2 1/8 06/23/31	EUR	1 000 000	1 051 992,25	0,57
LA MONDIALE 4.375% PERP	EUR	1 100 000	1 167 432,91	0,63
ORANO 2.75% 08-03-28 EMTN	EUR	1 000 000	1 042 048,02	0,57
RENAULT CREDIT INTERNATIONAL BANQUE SA E3R+0.58% 12-03-25	EUR		3,07	
SG 5.375% PERP	USD	1 000 000	870 812,53	0,47
TOTAL SE 2.0% PERP	EUR	1 400 000	1 424 986,49	0,76
UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	1 900 000	1 908 799,28	1,03
TOTAL FRANCE			26 520 906,07	14,27
IRLANDE				
AQUEDUCT EUROPEAN CLO4 2019 DAC E3R+2.4% 15-07-32	EUR	1 000 000	996 808,98	0,54
AZOR M E3R+0.76% 20-09-47	EUR	1 600 000	1 087 135,08	0,58
BLACK DIAMOND CLO 20151 DESIG ACTIV COM E3R+1.6% 03-10-29	EUR	1 000 000	982 712,99	0,52
BLACKROCK EUROPEAN CLO III DAC E3R+2.1% 15-04-30	EUR	1 852 000	1 840 832,15	0,99
BLACKROCK EUROPEAN CLO VIII DAC E3R+2.65% 20-07-32	EUR	1 250 000	1 257 035,46	0,68
CADOGAN SQUARE CLO IX DESIGNATED ACT E3R+2.05% 15-07-30	EUR	1 400 000	1 376 750,98	0,75
CITIZEN IRISH AUTO RECEIV TRUST 2020 E1R+2.75% 15-12-29	EUR	1 000 000	1 005 016,67	0,54
CITIZEN IRISH AUTO RECEIV TRUST 2020 E1R+3.5% 15-12-29	EUR	360 000	361 867,56	0,19
CORDATUS CLO PLC 5X E3R+1.5% 21-07-30	EUR	1 100 000	1 102 383,46	0,59
CORDATUS CLO PLC 5X E3R+2.05% 21-07-30	EUR	900 000	896 839,19	0,48
GEDESCO TRADE RECEIVABLES 20201 DAC E1R+2.2% 24-01-26	EUR	2 000 000	1 885 598,53	1,01
MAGEL 3 B E3R 15/05/58	EUR	260 000	54 030,36	0,03
OCP EURO CLO 2019 3 E3R+2.5% 20-04-30	EUR	700 000	701 403,87	0,38
PURPLE FINANCE CLO 1 E3R+1.75% 25-01-31	EUR	700 000	684 947,81	0,37
TAURUS 20194 FIN DAC E3R+1.8% 18-11-31	EUR	700 000	701 253,00	0,38

3.12. Inventaire détaillé des instruments financiers en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TORO EUROPEAN CLO 3 DAC E3R+2.35% 15-04-30	EUR	1 000 000	1 004 122,39	0,54
TOTAL IRLANDE			15 938 738,48	8,57
ITALIE				
ASSI 5.0% 08-06-48 EMTN	EUR	1 000 000	1 220 025,91	0,66
AUTOFLORENCE E1R+4.5% 30-04-34	EUR	700 000	615 718,81	0,33
ENI 3.375% PERP	EUR	1 600 000	1 712 557,61	0,92
HERA SPA	EUR	1 000 000	993 336,46	0,53
INTESA SANPAOLO 7.75% PERP	EUR	1 200 000	1 464 325,54	0,79
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 2.3% 23-11-30	EUR	1 250 000	1 259 351,56	0,68
PATR U L6R+0.90% 31-12-21	EUR	1 000 000	117 672,00	0,07
PIETRA NERA SRL E3R+1.15% 22-05-30	EUR	500 000	462 538,39	0,25
PIETRA NERA SRL E3R+1.75% 22-05-30 MIN 1.75%	EUR	1 800 000	1 608 432,53	0,87
UNICREDIT 2.731% 15-01-32	EUR	1 000 000	1 036 724,62	0,55
UNICREDIT 4.625% 12-04-27	USD	3 400 000	3 267 704,37	1,75
UNIPOL GRUPPO SPA EX UNIPOL SPA CIA 3.25% 23-09-30	EUR	2 400 000	2 524 295,15	1,36
TOTAL ITALIE			16 282 682,95	8,76
JAPON				
NISSAN MOTOR 3.201% 17-09-28	EUR	1 500 000	1 604 742,09	0,86
TOTAL JAPON			1 604 742,09	0,86
LUXEMBOURG				
AROWNTOWN 5.375% 21-03-29	USD	1 530 000	1 535 850,47	0,82
BL CONSUMER ISSUANCE PLATFORM E1R+2.4% 25-03-34	EUR	500 000	494 976,08	0,27
CARTESIAN RESIDENTIAL MORTGAGE E3R+1.8% 18-07-44	EUR	270 000	264 599,57	0,15
CARTESIAN RESIDENTIAL MORTGAGE E3R+2.85% 18-07-44	EUR	500 000	484 800,00	0,26
HELVETIA EUROPE 2.75% 30-09-41	EUR	600 000	648 425,04	0,35
TLG FINANCE SARL 3.375% PERP	EUR	1 500 000	1 604 299,50	0,86
ZF FINANCE 2.75% 25-05-27 EMTN	EUR	500 000	501 310,95	0,27
ZF FINANCE 3.0% 21-09-25 EMTN	EUR	1 000 000	1 039 052,27	0,56
TOTAL LUXEMBOURG			6 573 313,88	3,54
PAYS-BAS				
CADOGAN SQUARE CLO VI BV E3R+2.0% 15-10-30	EUR	1 700 000	1 683 170,97	0,91
COOPERATIEVE RABOBANK UA 3.25% PERP	EUR	800 000	813 859,67	0,44
DUTCH PROPERTY FINANCE 20201 E3R+1.4% 28-07-54	EUR	400 000	394 624,42	0,21
EDML 20191 BV E3R+1.65% 28-01-58	EUR	1 000 000	975 841,32	0,52
GLOBAL SWITCH FINANCE BV 1.375% 07-10-30	EUR	1 000 000	1 042 933,37	0,56
IBERDROLA INTL BV 2.25% PERP	EUR	2 000 000	2 073 870,35	1,12
JAB HOLDINGS BV 2.25% 19-12-39	EUR	1 500 000	1 667 460,86	0,90
REPSOL INTL FINANCE BV 4.247% PERP	EUR	1 300 000	1 465 779,11	0,79
TELEFONICA EUROPE BV 4.375% PERP	EUR	1 500 000	1 670 561,11	0,90
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV 3.875% PERP	EUR	800 000	871 104,76	0,47
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 4.625% PERP	EUR	2 800 000	3 184 532,58	1,71
ZF EUROPE FINANCE BV 2.5% 23-10-27	EUR	1 000 000	994 265,23	0,53
TOTAL PAYS-BAS			16 838 003,75	9,06
PORTUGAL				

3.12. Inventaire détaillé des instruments financiers en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CAIXA GEN 5.75% 28-06-28 EMTN	EUR	600 000	674 163,71	0,36
TOTAL PORTUGAL			674 163,71	0,36
ROYAUME-UNI				
COCA-COLA EUROPEAN PARTN	EUR	2 000 000	1 993 927,80	1,07
VIRGIN MEDIA SECURED FINANCE 5.0% 15-04-27	GBP	1 000 000	1 185 277,65	0,64
VODAFONE GROUP 2.625% 27-08-80	EUR	1 400 000	1 447 141,54	0,78
TOTAL ROYAUME-UNI			4 626 346,99	2,49
SUISSE				
UBS GROUP AG 5.0% PERP	USD	1 500 000	1 299 494,30	0,70
TOTAL SUISSE			1 299 494,30	0,70
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			121 245 754,38	65,23
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			121 245 754,38	65,23
Titres de créances				
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé				
FRANCE				
FRENCH REP ZCP 06-01-21	EUR	15 000 000	15 011 573,92	8,08
TOTAL FRANCE			15 011 573,92	8,08
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			15 011 573,92	8,08
TOTAL Titres de créances			15 011 573,92	8,08
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
AMUNDI SHORT TERM YIELD SOLUTION EC	EUR	83 708,277	803 599,46	0,44
AMUNDI STAR 1 I (C)	EUR	89	8 959 004,33	4,82
AMUNDI TRESO COURT TERME I C	EUR	447,039	8 295 851,10	4,46
TOTAL FRANCE			18 058 454,89	9,72
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			18 058 454,89	9,72
Fonds professionnels à vocation générale et équival. d'autres Etats membres UE et organismes de titrisation cotés				
FRANCE				
CFHL1 2014 FCT E3R+3.0% 28-04-54	EUR	2 000 000	2 049 566,83	1,10
FCT AUTONORIA 2019 E1R+2.7% 25-09-35	EUR	300 000	274 887,78	0,13
NORIA 2018 - 1 D MTGE	EUR	200 000	87 704,68	0,05
NORIA 2018 - 1 E MTGE	EUR	4	175 619,34	0,09
NORIA 2018 - 1 F MTGE	EUR	4	174 401,95	0,09
YOUNI 2019 1 E1R+1.5% 25-04-32	EUR	1 000 000	990 881,23	0,54
TOTAL FRANCE			3 753 061,81	2,00
LUXEMBOURG				
ECARAT E1R+2.35% 20-12-28	EUR	500 000	455 520,44	0,25
TOTAL LUXEMBOURG			455 520,44	0,25
TOTAL Fonds professionnels à vocation générale et équival. d'autres Etats membres UE et organismes de titrisation cotés			4 208 582,25	2,25
TOTAL Organismes de placement collectif			22 267 037,14	11,97

3.12. Inventaire détaillé des instruments financiers en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Titres donnés en pension				
PAYS-BAS				
TELEFO 5 7/8 12/31/49	EUR	700 000	810 946,14	0,44
TOTAL PAYS-BAS			810 946,14	0,44
TOTAL Titres donnés en pension			810 946,14	0,44
Dettes représentatives des titres données en pension			-810 810,00	-0,44
Indemnités sur titres données en pension			21,40	
Instruments financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
XEUR FBTP BTP 1220	EUR	215	771 680,00	0,41
XEUR FGBL BUN 1220	EUR	-45	1 020,00	
XEUR FGBM BOB 1220	EUR	200	50 000,00	0,03
XEUR FGBX BUX 1220	EUR	-44	-373 080,00	-0,20
XEUR FOAT EUR 1220	EUR	-68	-147 540,00	-0,08
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé			302 080,00	0,16
TOTAL Engagements à terme fermes			302 080,00	0,16
Autres instruments financiers à terme				
Swaps de taux				
E3M/0.0/FIX/0.389	EUR	20 000 000	-1 043 578,64	-0,56
E3R/0.0/FIX/-0.24	EUR	10 000 000	-68 616,88	-0,03
E3R/0.0/FIX/-0.249	EUR	30 000 000	-341 574,49	-0,19
E3R/0.0/FIX/0.872	EUR	15 000 000	-1 530 675,99	-0,83
TOTAL Swaps de taux			-2 984 446,00	-1,61
Credit Default Swap				
ACCOR 2.375 09-23_20	EUR	-2 000 000	62 836,36	0,03
BARCLAYS FIX 110924_	EUR	-3 000 000	15 634,73	0,01
BCA INTES E3R E3R 17	EUR	1 400 000	9 083,37	0,01
CDS BNP. S11_200622	EUR	400 000	4 087,29	
CNH INDU 2.88 05-23_	EUR	-4 000 000	-881 545,24	-0,47
COMMERZBANK 4% 9/20_	EUR	-3 000 000	-49 870,27	-0,02
DAIMLER 1.4 01-24_20	EUR	-3 000 000	-72 213,97	-0,04
DEUT BK 4.5 05-26_20	EUR	-1 500 000	33 585,12	0,02
DGELN 2 5/8 04/29/23	EUR	-3 000 000	-94 420,87	-0,05
iITRAXX FINSSENS S34	EUR	-10 000 000	-219 765,22	-0,12
ITRAXX EUROPE S34 V1	EUR	-17 500 000	-488 539,14	-0,26
ITRAXX EUR SUB FINAN	EUR	-4 500 000	-47 344,60	-0,03
ITRAXX EUR XOVER S34	EUR	-12 000 000	-1 424 920,93	-0,77
ITRAXX EUR XOVER S43	EUR	-5 000 000	-593 717,06	-0,32
ITRAXX EUR XOVER S43	EUR	-8 000 000	-949 947,29	-0,52
MARK AN 3.0 12-23_20	EUR	-2 000 000	129 885,76	0,07
ORANGE 5.625%08-18_2	EUR	-1 500 000	-49 043,58	-0,03
PEUGEOT 2.38 04-23_2	EUR	1 000 000	197 891,41	0,10
PEUGEOT 2.38 04-23_2	EUR	1 000 000	197 891,41	0,11

3.12. Inventaire détaillé des instruments financiers en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
SCHA AG 1.875 03-24_	EUR	2 000 000	320 274,62	0,18
SUED IN 1.25 11-23_2	EUR	-2 500 000	-10 334,56	
TELEFO 2.736% 05/19_	EUR	800 000	9 839,78	0,01
VALEO 3.25% 01/24_20	EUR	-3 000 000	25 244,33	0,01
VOLK INT 0.88 01-23_	EUR	2 500 000	33 958,31	0,02
TOTAL Credit Default Swap			-3 841 450,24	-2,06
TOTAL Autres instruments financiers à terme			-6 825 896,24	-3,67
TOTAL Instruments financier à terme			-6 523 816,24	-3,51
Appel de marge				
APPEL MARGE CACEIS	EUR	-302 080	-302 080,00	-0,16
TOTAL Appel de marge			-302 080,00	-0,16
Opérations de cessions sur instruments financiers				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
TENNET HOLDING BV	EUR		-23,29	
TENNET HOLDING BV 0.125% 30-11-32	EUR		-4,45	
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			-27,74	
TOTAL Opérations de cessions sur instruments financiers			-27,74	
Créances			30 967 162,20	16,66
Dettes			-27 068 883,21	-14,56
Comptes financiers			30 280 106,45	16,29
Actif net			185 876 984,44	100,00

Parts AMUNDI STAR 3 O	EUR	119 684,330	1 005,85
Parts AMUNDI STAR 3 I C	EUR	228,933	102 434,58
Parts AMUNDI STAR 3 E C	EUR	22 784,411	1 807,68
Parts AMUNDI STAR 3 P C	EUR	8 392,276	101,76

Complément d'information relatif au régime fiscal du coupon

Décomposition du coupon : Part AMUNDI STAR 3 O

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	1 385 944,54	EUR	11,58	EUR
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Revenus non déclarables et non imposables				
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values				
TOTAL	1 385 944,54	EUR	11,58	EUR

OPCVM AMUNDI STAR 3

Annexe(s)

OPCVM AMUNDI STAR 3

Caractéristiques du fonds (suite)

Caractéristiques principales du fonds

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce fonds. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce fonds et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

AMUNDI STAR 3

Classe P - Code ISIN : (C) FR0013405230

OPCVM de droit français géré par Amundi Asset Management, société de Amundi

Objectifs et politique d'investissement

Classification AMF ("Autorité des Marchés Financiers") : Obligations et autres titres de créance internationaux

En souscrivant à AMUNDI STAR 3 - P, vous investissez dans les obligations et autres titres de créance libellés dans toutes devises des Etats membres de l'OCDE.

L'objectif est de réaliser une performance supérieure à l'EONIA capitalisé quotidiennement, représentatif du taux monétaire de la zone euro, après prise en compte des frais courants.

Pour y parvenir, l'équipe de gestion implémente un processus de gestion obligataire sur les marchés de taux internationaux, avec une prépondérance sur la zone euro, en appliquant les différentes stratégies obligataires suivantes : allocation pays, allocation de crédit, allocation de produits de titrisation, arbitrage de titres et de produits dérivés. Ces différentes stratégies sont hiérarchisées selon leur potentiel de rendement ajusté du risque.

Dans le cadre d'une sensibilité comprise entre -3 et +3, l'équipe de gestion sélectionne des obligations privées et/ou publiques libellées dans toutes devises des Etats membres de l'OCDE et principalement en euros dans la limite d'un risque de change accessoire. Les obligations sont sélectionnées selon le jugement de la gestion et dans le respect de la politique interne de suivi du risque de crédit de la société de gestion. Pour cette sélection, la gestion ne s'appuie ni exclusivement ni mécaniquement sur les notations des agences. La gestion pourra recourir à des titres non notés ou ayant une notation allant de AAA à B- sur l'échelle de notation de standards & Poors et Fitch ou Aaa à B3 selon Moody's ou jugées équivalentes selon la société de gestion.

L'OPC est géré activement. L'indice est utilisé a posteriori comme indicateur de comparaison des performances. La stratégie de gestion est discrétionnaire et sans contrainte relative à l'indice.

Le résultat net et les plus-values nettes réalisées du fonds sont systématiquement réinvestis.

Vous pouvez demander le remboursement de vos parts chaque jour, les opérations de rachat sont exécutées de façon quotidienne.

Recommandation : ce fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant 2 ans.

Profil de risque et de rendement

à risque plus faible, à risque plus élevé,

rendement potentiellement plus faible rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Le niveau de risque de ce FCP reflète les prises de positions à l'achat et à la vente de la gestion sur les marchés de taux dans le cadre de la marge de manœuvre préalablement définie.

Les données historiques utilisées pour le calcul de l'indicateur de risque numérique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM. La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Le capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garantie.

Les risques importants pour l'OPCVM non pris en compte dans l'indicateur sont :

- Risque de crédit : il représente le risque de dégradation soudaine de la qualité de signature d'un émetteur ou celui de sa défaillance.
- Risque de liquidité : dans le cas particulier où les volumes d'échange sur les marchés financiers sont très faibles, toute opération d'achat ou vente sur ces derniers peut entraîner d'importantes variations du marché.
- Risque de contrepartie : il représente le risque de défaillance d'un intervenant de marché l'empêchant d'honorer ses engagements vis-à-vis de votre portefeuille.
- L'utilisation de produits complexes tels que les produits dérivés peut entraîner une amplification des mouvements de titres dans votre portefeuille.

La survenance de l'un de ces risques peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du portefeuille.

Caractéristiques principales du fonds

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce fonds. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce fonds et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

AMUNDI STAR 3

Classe O - Code ISIN : (C/D) FR0013230562

OPCVM de droit français géré par Amundi Asset Management, société de Amundi

Objectifs et politique d'investissement

Classification AMF ("Autorité des Marchés Financiers") : Obligations et autres titres de créance internationaux

En souscrivant à AMUNDI STAR 3 - O, vous investissez dans les obligations et autres titres de créance libellés dans toutes devises des Etats membres de l'OCDE.

L'objectif est de réaliser une performance supérieure à l'EONIA capitalisé quotidiennement, représentatif du taux monétaire de la zone euro, après prise en compte des frais courants.

Pour y parvenir, l'équipe de gestion implémente un processus de gestion obligataire sur les marchés de taux internationaux, avec une prépondérance sur la zone euro, en appliquant les différentes stratégies obligataires suivantes : allocation pays, allocation de crédit, allocation de produits de titrisation, arbitrage de titres et de produits dérivés. Ces différentes stratégies sont hiérarchisées selon leur potentiel de rendement ajusté du risque.

Dans le cadre d'une sensibilité comprise entre -3 et +3, l'équipe de gestion sélectionne des obligations privées et/ou publiques libellées dans toutes devises des Etats membres de l'OCDE et principalement en euros dans la limite d'un risque de change accessoire. Les obligations sont sélectionnées selon le jugement de la gestion et dans le respect de la politique interne de suivi du risque de crédit de la société de gestion. Pour cette sélection, la gestion ne s'appuie ni exclusivement ni mécaniquement sur les notations des agences. La gestion pourra recourir à des titres non notés ou ayant une notation allant de AAA à B- sur l'échelle de notation de standards & Poors et Fitch ou Aaa à B3 selon Moody's ou jugées équivalentes selon la société de gestion.

Le fonds pourra conclure des opérations d'acquisitions et de cession temporaires de titres. Des instruments financiers à terme pourront également être utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition et/ou d'arbitrage et/ou afin de générer une surexposition et ainsi porter l'exposition du fonds au-delà de l'actif net.

L'OPC est géré activement. L'indice est utilisé a posteriori comme indicateur de comparaison des performances. La stratégie de gestion est discrétionnaire et sans contrainte relative à l'indice.

Le résultat net du fonds est réinvesti ou redistribué sur décision de la société de gestion et les plus-values nettes réalisées du fonds sont réinvesties ou redistribuées sur décision de la société de gestion.

Vous pouvez demander le remboursement de vos parts chaque jour, les opérations de rachat sont exécutées de façon quotidienne.

Recommandation : ce fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant 2 ans.

Profil de risque et de rendement

à risque plus faible, à risque plus élevé,

rendement potentiellement plus faible rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Le niveau de risque de ce FCP reflète les prises de positions à l'achat et à la vente de la gestion sur les marchés de taux dans le cadre de la marge de manœuvre préalablement définie.

Les données historiques utilisées pour le calcul de l'indicateur de risque numérique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM. La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Le capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garantie.

Les risques importants pour l'OPCVM non pris en compte dans l'indicateur sont :

- Risque de crédit : il représente le risque de dégradation soudaine de la qualité de signature d'un émetteur ou celui de sa défaillance.
- Risque de liquidité : dans le cas particulier où les volumes d'échange sur les marchés financiers sont très faibles, toute opération d'achat ou vente sur ces derniers peut entraîner d'importantes variations du marché.
- Risque de contrepartie : il représente le risque de défaillance d'un intervenant de marché l'empêchant d'honorer ses engagements vis-à-vis de votre portefeuille.
- L'utilisation de produits complexes tels que les produits dérivés peut entraîner une amplification des mouvements de titres dans votre portefeuille.

La survenance de l'un de ces risques peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du portefeuille.

Caractéristiques principales du fonds

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce fonds. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce fonds et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

AMUNDI STAR 3

Classe I - Code ISIN : (C) FR0013230554

OPCVM de droit français géré par Amundi Asset Management, société de Amundi

Objectifs et politique d'investissement

Classification AMF ("Autorité des Marchés Financiers") : Obligations et autres titres de créance internationaux

En souscrivant à AMUNDI STAR 3 - I, vous investissez dans les obligations et autres titres de créance libellés dans toutes devises des Etats membres de l'OCDE.

L'objectif est de réaliser une performance supérieure à l'EONIA capitalisé quotidiennement, représentatif du taux monétaire de la zone euro, après prise en compte des frais courants.

Pour y parvenir, l'équipe de gestion implémente un processus de gestion obligataire sur les marchés de taux internationaux, avec une prépondérance sur la zone euro, en appliquant les différentes stratégies obligataires suivantes : allocation pays, allocation de crédit, allocation de produits de titrisation, arbitrage de titres et de produits dérivés. Ces différentes stratégies sont hiérarchisées selon leur potentiel de rendement ajusté du risque.

Dans le cadre d'une sensibilité comprise entre -3 et +3, l'équipe de gestion sélectionne des obligations privées et/ou publiques libellées dans toutes devises des Etats membres de l'OCDE et principalement en euros dans la limite d'un risque de change accessoire. Les obligations sont sélectionnées selon le jugement de la gestion et dans le respect de la politique interne de suivi du risque de crédit de la société de gestion. Pour cette sélection, la gestion ne s'appuie ni exclusivement ni mécaniquement sur les notations des agences. La gestion pourra recourir à des titres non notés ou ayant une notation allant de AAA à B- sur l'échelle de notation de standards & Poors et Fitch ou Aaa à B3 selon Moody's ou jugées équivalentes selon la société de gestion.

Le fonds pourra conclure des opérations d'acquisitions et de cession temporaires de titres. Des instruments financiers à terme pourront également être utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition et/ou d'arbitrage et/ou afin de générer une surexposition et ainsi porter l'exposition du fonds au-delà de l'actif net.

L'OPC est géré activement. L'indice est utilisé à posteriori comme indicateur de comparaison des performances. La stratégie de gestion est discrétionnaire et sans contrainte relative à l'indice.

Le résultat net et les plus-values nettes réalisées du fonds sont systématiquement réinvestis.

Vous pouvez demander le remboursement de vos parts chaque jour, les opérations de rachat sont exécutées de façon quotidienne.

Recommandation : ce fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant 2 ans.

Profil de risque et de rendement

à risque plus faible, à risque plus élevé,

rendement potentiellement plus faible rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Le niveau de risque de ce FCP reflète les prises de positions à l'achat et à la vente de la gestion sur les marchés de taux dans le cadre de la marge de manœuvre préalablement définie.

Les données historiques utilisées pour le calcul de l'indicateur de risque numérique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM. La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Le capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garantie.

Les risques importants pour l'OPCVM non pris en compte dans l'indicateur sont :

- Risque de crédit : il représente le risque de dégradation soudaine de la qualité de signature d'un émetteur ou celui de sa défaillance.
- Risque de liquidité : dans le cas particulier où les volumes d'échange sur les marchés financiers sont très faibles, toute opération d'achat ou vente sur ces derniers peut entraîner d'importantes variations du marché.
- Risque de contrepartie : il représente le risque de défaillance d'un intervenant de marché l'empêchant d'honorer ses engagements vis-à-vis de votre portefeuille.
- L'utilisation de produits complexes tels que les produits dérivés peut entraîner une amplification des mouvements de titres dans votre portefeuille.

La survenance de l'un de ces risques peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du portefeuille.

Amundi Asset Management, Société par actions Simplifiée - SAS au capital de 1 086 262 605 €.
Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 04 000 036.
Sièges social : 90 boulevard Pasteur - 75015 Paris - France - 437 574 452 RCS Paris - www.amundi.com

Amundi Asset Management, Société par actions Simplifiée - SAS au capital de 1 086 262 605 €.
Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 04 000 036.
Sièges social : 90 boulevard Pasteur - 75015 Paris - France - 437 574 452 RCS Paris - www.amundi.com