

AMUNDI INFLATION MONDE OBLIG COURT TERME - P

REPORTING

Communication
Publicitaire

31/03/2024

OBLIGATAIRE ■

Données clés (Source : Amundi)

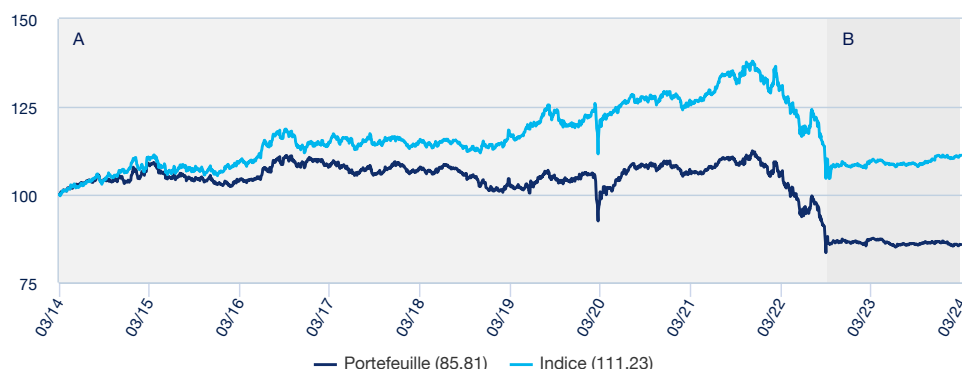
Valeur Liquidative (VL) : **104,37 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **28/03/2024**
Actif géré : **16,17 (millions EUR)**
Code ISIN : **FR0010750877**
Code Bloomberg : **CIMONPC FP**
Indice de référence :
**100% BLOOMBERG WORLD GOVT INFLATION
LINKED BONDS 1-5 YEARS HEDGED**
Notation Morningstar "Overall" © : **1**
Catégorie Morningstar © :
GLOBAL INFLATION-LINKED BOND - EUR HEDGED
Nombre de fonds de la catégorie : **181**
Date de notation : **29/02/2024**

Objectif d'investissement

L'équipe de gestion cherche à obtenir une performance proche de celle du marché mondial des obligations indexées sur l'inflation. Elle met en oeuvre une gestion active et fondamentale visant à exploiter quatre sources de performance majeures : sensibilité aux taux réels, positionnement sur la courbe des taux réels, arbitrages entre obligations indexées et à taux fixe et diversification internationale.

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

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



A : Durant cette période, le fonds devient nourricier
B : Changement de benchmark

Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le
	29/12/2023	29/02/2024	29/12/2023	31/03/2023	31/03/2021	29/03/2019	31/03/2014	20/05/2009
Portefeuille	-1,01%	0,15%	-1,01%	-1,89%	-18,98%	-16,36%	-14,25%	4,20%
Indice	0,11%	0,55%	0,11%	1,44%	-11,50%	-4,84%	11,10%	43,92%
Ecart	-1,12%	-0,40%	-1,12%	-3,33%	-7,48%	-11,51%	-25,35%	-39,72%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Portefeuille	0,17%	-21,63%	0,86%	4,64%	3,27%	-7,16%	-0,89%	6,87%	-0,71%	5,97%
Indice	2,83%	-20,16%	4,66%	8,34%	5,36%	-2,62%	1,33%	8,60%	-0,86%	9,35%
Ecart	-2,66%	-1,48%	-3,80%	-3,70%	-2,09%	-4,54%	-2,22%	-1,73%	0,15%	-3,38%

* Source : Fund Admin Les performances sont calculées dans la devise de référence, sur des données historiques. Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. (1) Les performances calendaires couvrent des périodes complètes de 12 mois pour chaque année civile. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

Indicateur de risque (Source : Fund Admin)



Risque le plus faible

Risque le plus élevé

L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous gardez le produit pendant 18 Mois.
L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique : **Fonds Commun de Placement (FCP)**
Date de création du compartiment/OPC : **23/05/2005**
Date de création de la classe : **20/05/2009**
Eligibilité : **Compte-titres, Assurance-vie**
Eligible PEA : **Non**
Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
Souscription minimum: 1ère / suivantes :
1 millième part(s)/action(s) / 1 millième part(s)/action(s)
Frais d'entrée (maximum) : **1,00%**
Frais courants : **1,20% (prélevés 30/06/2023)**
Frais de sortie (maximum) : **0,00%**
Durée minimum d'investissement recommandée :
18 Mois
Commission de surperformance : **Non**

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

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	2,43%	5,94%	7,87%

* La volatilité est un indicateur statistique qui mesure l'amplitude des variations d'un actif autour de sa moyenne. Exemple : des variations de +/- 1,5% par jour sur les marchés correspondent à une volatilité de 25% par an.

OBLIGATAIRE



Isabelle Vic-Philippe

Responsable Euro Aggregate

Commentaire de gestion

La FED comme la BCE ont maintenu leurs taux inchangés en mars, bien que laissant entrevoir un début d'assouplissement plus tard dans l'année. La première baisse de taux de la BCE pourrait intervenir en juin, pour peu que les données d'inflation dans les services, et plus particulièrement d'évolution des salaires, aillent dans le bon sens. Les chiffres d'inflation préliminaires en zone Euro pour mars surprennent à la baisse, en Espagne (3.2% vs 3.3% attendu), en Italie (1.3% vs 1.5%) et en France (2.4% vs 2.8%) et renforcent les attentes des marchés pour une première baisse en juin. L'activité économique reste fragile mais s'améliore comme l'indiquent les indices PMI qui poursuivent leur reprise, portés par les services, tandis que le manufacturier reste faible.

En parallèle, le terme « higher for longer » a disparu du dernier communiqué de la FED, et J. Powell a rassuré sur son intention d'intervenir dès juin, soulignant que le chemin pour un retour à l'objectif d'inflation de 2% ne serait pas linéaire, et que l'accélération enregistrée en ce début d'année n'était pas de nature à leur faire reconsidérer leurs prévisions d'inflation. Les votes des membres du FOMC affichent désormais trois baisses en 2024, pour un cumul de 75 bps. Cependant, la prévision de croissance a été significativement revue à la hausse de +0.7% pour 2024, à 2.1%, tenant compte de la meilleure tenue du marché de l'emploi qu'attendu, et ayant pour conséquence la suppression d'une baisse de 25 bps en 2025 par le Board de la FED.

Contre toute attente la Banque Nationale Suisse est donc la première Banque Centrale à afficher une baisse de taux en 2024, de 25 bps à 1.50%, jugeant que la lutte contre l'inflation avait été efficace et révisant ses prévisions d'inflation à la baisse, et donnant au marché un signal supplémentaire de baisse imminente de taux directeurs de la BCE.

Le ton est moins positif côté politique budgétaire en zone euro. L'INSEE a publié une correction importante du déficit budgétaire de la France en 2023 de 4.9% à 5.5%, jetant un doute sur l'atteinte de l'objectif de 2.7% en 2027. La Finlande a aussi soumis un amendement de sa cible de financement à la hausse pour 2024. Le déficit italien atteint 7,2% encore impacté par l'effet du crédit d'impôt « super bonus » immobilier (110% des dépenses d'amélioration énergétiques).

Les facteurs techniques restent positifs pour les marchés obligataires. Le marché primaire dynamique montre une demande importante de liquidités à investir, allant de pair avec des souscriptions continues dans les fonds et des rendements attractifs. Tous les types d'émetteurs profitent de cette tendance, les emprunts d'Etat et les agences continuent d'être bien absorbés malgré les craintes d'indigestion relayées en fin d'année dernière. Les obligations sécurisées et le crédit arrivent à émettre avec des primes d'émissions minimales ou inexistantes, tout en performant sur le marché secondaire. Les émissions de type green ou social bond se multiplient et montrent l'appétit des investisseurs pour ces dettes.

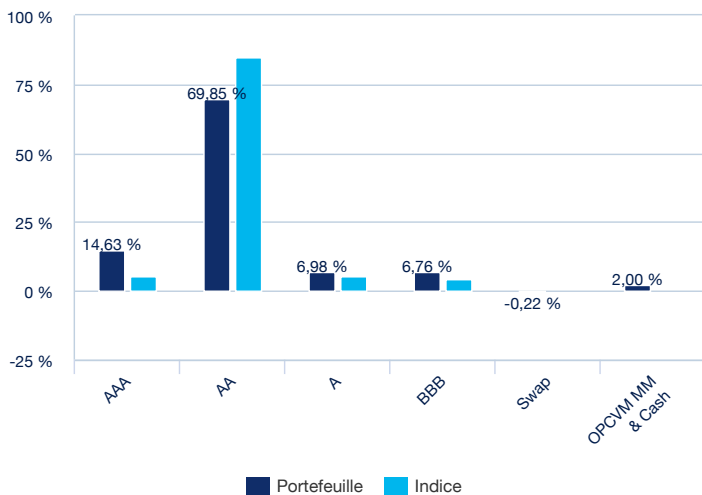
La proximité du cycle d'assouplissement monétaire continue de porter la bonne performance des marchés en mars, et plus globalement au 1er trimestre. Les taux allemands ont baissé en mars de 10bps à 2.30% pour le 10 ans et de 6bps à 2.85% pour le 2 ans, renvoyant la pente 2-10 sur un plus bas depuis septembre à -55bps. Cela limite la hausse du taux 10 ans à +28bps au 1er trimestre, retraçant en partie le mouvement de rallye observé en fin d'année 2023. Les primes de risque des pays de la zone euro ont marqué une pause en fin de mois, impactées par les questions de dérapages budgétaires. La prime française à 10 ans s'écarte de 8 bps post annonce, et l'Italie de 16 bps après un plus bas de 122bps mi-mars. A l'image des marchés actions qui n'en finissent plus de battre de nouveaux records, le marché du crédit euro enregistre une performance contre emprunts d'Etat de 0.55%, soit un resserrement de sa prime moyenne de 7 bps, à 114 bps.

Les anticipations d'inflation Européennes n'ont pas participé à la bonne performance des actifs risqués et sont restées stables sur le mois, probablement pénalisées par la poursuite de la baisse des statistiques d'inflation. Aux Etats-Unis, l'inflation anticipée progresse timidement de moins de 5bps, à la faveur d'une activité économique bien plus vigoureuse qu'en Zone Euro. La performance absolue a profité de l'orientation baissière des taux d'intérêt mais se situe en retrait de notre indice de référence en raison d'une moindre exposition au risque de taux, mais surtout d'une nouvelle vague d'aplatissement des courbes des taux.

Si la baisse des taux de la BCE semble très probable en juin, la question de l'ampleur et de la rapidité du cycle d'assouplissement reste entière. A ce sujet, la synchronisation actuelle des mouvements de taux montre l'impact que pourrait avoir un délai de la baisse des taux directeurs américains.

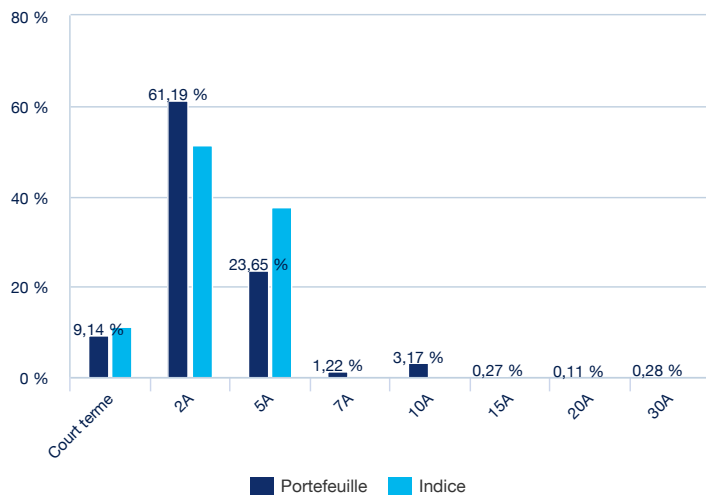
Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Répartition par notations (Source : Amundi) *



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

Répartition par maturités (Source : Amundi) *



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

Indicateurs (Source : Amundi)

	Portefeuille	Indice
Sensibilité ¹	2,73	2,92

OBLIGATAIRE ■

Indicateurs (Source : Amundi)

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

Avertissement

Document simplifié et non contractuel, destiné à être remis exclusivement aux porteurs de parts. Les caractéristiques principales du fonds sont mentionnées dans sa documentation juridique, disponible sur le site de l'AMF ou sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation juridique vous est remise avant toute souscription à un fonds. Investir implique des risques : les valeurs des parts ou actions des OPC sont soumises aux fluctuations du marché, les investissements réalisés peuvent donc varier tant à la baisse qu'à la hausse. Par conséquent, les souscripteurs des OPC peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Il appartient à toute personne intéressée par les OPC, préalablement à toute souscription, de s'assurer de la compatibilité de cette souscription avec les lois dont elle relève ainsi que des conséquences fiscales d'un tel investissement et de prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur de chaque OPC. La source des données du présent document est Amundi sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée en tête du document sauf mention contraire.

OBLIGATAIRE ■

©2023 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ici : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou redistribuées ; et (3) ne sont pas garanties d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables en cas de dommages ou de pertes liés à l'utilisation de ces informations. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Pour plus d'informations sur le rating Morningstar, veuillez consulter : [Morningstar Ratings Infographic 2023.pdf](#)