

# AMUNDI OBLIG 1-3 EURO - P

SYNTHESE DE  
GESTION

30/06/2021

OBLIGATAIRE ■

## Données clés (source : Amundi)

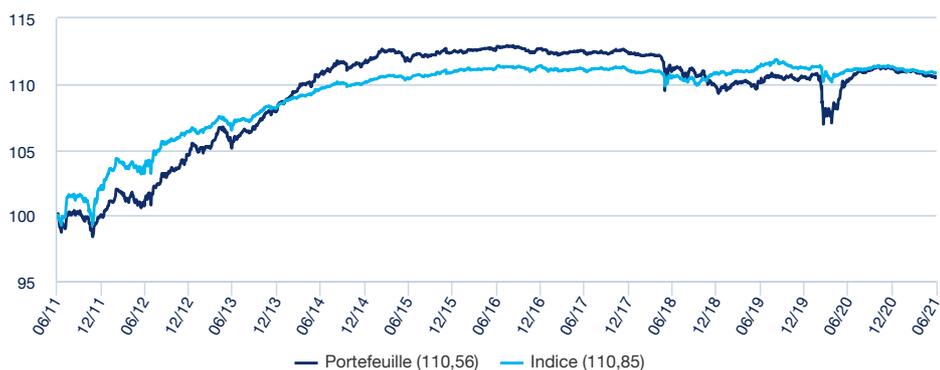
Valeur Liquidative (VL) : **108,57 ( EUR )**  
 Date de VL et d'actif géré : **30/06/2021**  
 Actif géré : **24,48 ( millions EUR )**  
 Code ISIN : **FR0010781245**  
 Code Bloomberg : **CAAM13P FP**  
 Indice de référence :  
**100% JPM EMU GBI INVESTMENT GRADE 1-3 Y**  
 Notation Morningstar "Overall" © : **3**  
 Catégorie Morningstar © :  
**EUR DIVERSIFIED BOND - SHORT TERM**  
 Nombre de fonds de la catégorie : **529**  
 Date de notation : **31/05/2021**

## Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du fonds est de réaliser une performance supérieure à son indice JP Morgan EMU Government Bond Investment Grade 1-3 (coupons réinvestis) qui est composé de titres obligataires à taux fixe de maturité comprise entre 1 et 3 ans émis en Euros par les états membres de la zone euro de notation 'Investment Grade', après prise en compte des frais courants.

## Performances

### Evolution de la performance (base 100) \*



### Performances glissantes \*

	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	31/12/2020	31/05/2021	31/03/2021	30/06/2020	29/06/2018	30/06/2016	07/08/2009
<b>Portefeuille</b>	-0,53%	-0,09%	-0,35%	0,32%	-0,57%	-2,01%	8,69%
<b>Indice</b>	-0,41%	-0,02%	-0,14%	-0,19%	0,23%	-0,42%	13,55%
<b>Ecart</b>	-0,12%	-0,07%	-0,20%	0,51%	-0,80%	-1,59%	-4,86%

### Performances calendaires (1) \*

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Portefeuille</b>	0,59%	0,69%	-2,28%	-0,33%	0,19%	0,72%	3,37%	3,28%	4,52%	0,88%
<b>Indice</b>	0,08%	0,34%	-0,14%	-0,33%	0,40%	0,71%	1,76%	1,78%	3,98%	2,51%
<b>Ecart</b>	0,51%	0,35%	-2,15%	0,00%	-0,21%	0,01%	1,60%	1,50%	0,54%	-1,63%

\* 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. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances et des rendements futurs. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

## Profil de risque et de rendement (SRRI)



⚡ A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

⚡ A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Le SRRI correspond au profil de risque et de rendement présent dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Il n'est pas garanti et pourra évoluer dans le temps.

## Caractéristiques principales

Forme juridique : **Fonds Commun de Placement (FCP)**  
 Date de création du compartiment/OPC : **12/04/1988**  
 Date de création de la classe : **30/07/2009**  
 Eligibilité : **Compte-titres, Assurance-vie**  
 Eligible PEA : **Non**  
 Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**  
 Souscription minimum: 1ère / suivantes :  
**1 Part(s) / 1 millième part(s)/action(s)**  
 Frais d'entrée (maximum) : **1,00%**  
 Frais courants : **0,65% ( prélevés 30/09/2020 )**  
 Frais de sortie (maximum) : **0,00%**  
 Durée minimum d'investissement recommandée :  
**18 Mois**  
 Commission de surperformance : **Oui**

## Indicateur(s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
<b>Volatilité du portefeuille</b>	0,53%	1,72%	1,45%

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

L'optimisme est resté le sentiment dominant sur les marchés durant le mois de juin, encouragé par les campagnes de vaccination qui s'accroissent en Europe permettant une reprise progressive de l'économie. Cependant, des zones d'incertitude pèsent sur les marchés et le moral des investisseurs avec la progression du variant Delta très contagieux qui entraîne à nouveau des épisodes de confinements et le retour de restrictions sanitaires dans plusieurs pays. Enfin, le rebond de l'inflation constaté aux Etats-Unis alimente les inquiétudes, même si la Fed affirme que cette hausse devrait être transitoire.

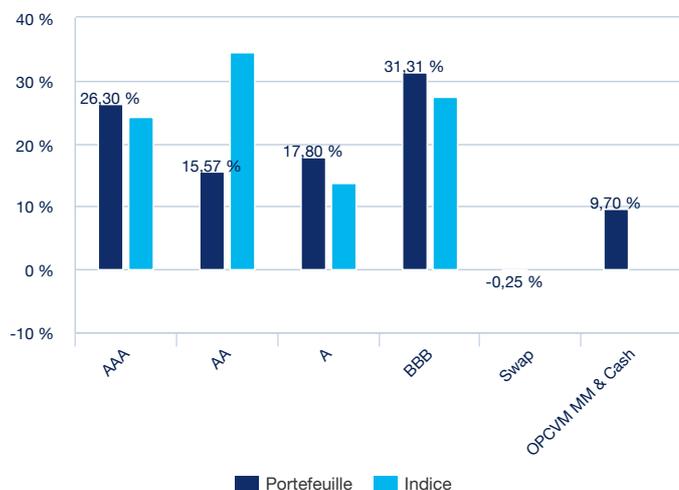
Lors du dernier FOMC, la Fed a délivré un message plus « hawkish » qu'attendu, indiquant qu'elle se préparait à débattre du « Tapering » (la réduction progressive de son programme d'achat d'actifs) mais ne prévoit pas de hausse des taux d'intérêt avant 2023. Les indicateurs économiques américains restent bien orientés et les prévisions ont été revues à la hausse : en 2021 la croissance devrait atteindre 7% et l'inflation 3%. La Fed s'est également montrée optimiste concernant l'amélioration du marché du travail malgré la faiblesse des derniers chiffres et le risque d'une inflation plus élevée que prévu, comme l'a souligné son président J-Powell. Si le chiffre des créations d'emplois est resté encore un peu décevant avec « seulement » 559 000 nouveaux postes, l'inflation est ressortie à 5% en glissement annuel au mois de mai, avec une augmentation de 0,8% par rapport à avril, nettement au-dessus du consensus (+4,7% sur un an). Le rapport sur l'emploi du mois de juin, publié vendredi 2 juillet, sera déterminant sachant que la Fed s'est dite prête à ajuster l'orientation de sa politique monétaire en cas de forte amélioration. La Fed pourrait alors évoquer un éventuel « Tapering » fin août lors de la conférence de Jackson Hole ou lors du prochain FOMC en septembre.

Du côté de la zone euro, la BCE a confirmé le maintien de l'orientation très accommodante de sa politique monétaire et sa volonté de préserver des conditions de financement favorables. Le « Tapering » n'est donc pas encore à l'ordre du jour et le PEPP devrait se poursuivre sur un rythme soutenu, autour de € 80 milliards par mois. Prenant acte de l'accélération de la reprise économique dans la zone euro, la BCE a néanmoins relevé ses prévisions de croissance et d'inflation pour 2021, à respectivement 4,6% et 1,9%. La ratification du plan de relance NextgenerationEU (750 milliards d'euros) et l'annonce de son déploiement sont autant de facteurs qui vont soutenir l'amélioration du tableau macroéconomique à court et moyen terme. Quant à l'inflation, à 2% sur un an au mois de mai, elle a atteint l'objectif de la BCE pour la première fois depuis 2018.

Le taux à 10 ans américain a évolué dans une large fourchette avec un pic en début de mois à 1,63% et un plus bas à 1,43% suite aux annonces de la Fed. Il termine le mois sous son niveau de fin mai, à 1,47% (en baisse de 10bps). Du côté de la zone euro, les taux ont peu évolué avec une légère baisse du rendement du 10 allemand, de 2bps (à -0,21% à fin juin). Le marché européen reste sous contrôle d'une BCE omniprésente, et la période estivale est rarement propice à des changements radicaux de positionnement du marché. Le déséquilibre à venir entre les achats massifs d'obligations par le biais du programme d'achat de la BCE et d'un marché primaire en ralentissement nous conduit à privilégier, au moins à court terme, des positions de portage. A ce titre, nous avons augmenté la durée du portefeuille et avons accru notre positionnement long sur les dettes italienne et espagnole. Enfin, nous avons été particulièrement actifs sur les parties longues des courbes de taux, car elles ont cristallisé l'essentiel de la volatilité des taux. Nous avons pris profit sur notre positionnement à la pentification des courbes.

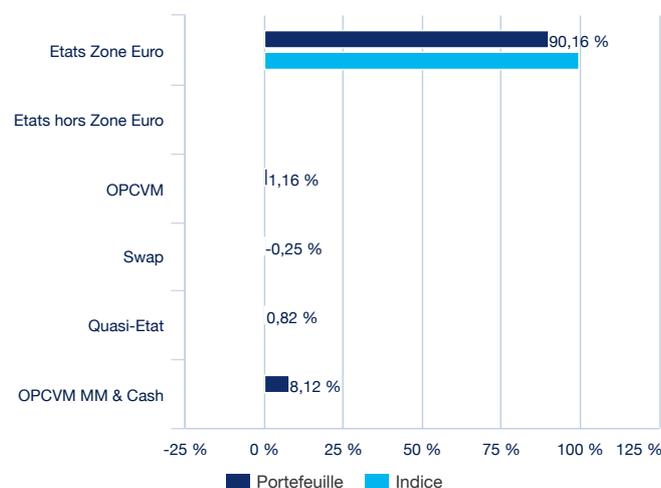
## Composition du portefeuille

## Répartition par notations \*



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

## Répartition par secteurs \*



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

## Indicateurs

	Portefeuille	Indice
Sensibilité <sup>1</sup>	2,03	1,77

<sup>1</sup> 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 sous la mention SYNTHÈSE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.

©2020 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 leur site [www.morningstar.com](http://www.morningstar.com).