

# AMUNDI OBLIG INTERNATIONALES EUR - I

REPORTING

Communication  
Publicitaire

30/06/2022

OBLIGATAIRE ■

## Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **599,06 (EUR)**  
 Date de VL et d'actif géré : **30/06/2022**  
 Actif géré : **500,13 (millions EUR)**  
 Code ISIN : **FR0010032573**  
 Indice de référence :  
**JP Morgan Global Government Bond Index Broad**  
 Notation Morningstar "Overall" © : **3**  
 Catégorie Morningstar © : **GLOBAL FLEXIBLE BOND**  
 Nombre de fonds de la catégorie : **568**  
 Date de notation : **31/05/2022**

## Objectif d'investissement

L'objectif d'investissement de la SICAV consiste à réaliser une performance supérieure à celle de l'indice JP Morgan Government Bond Index Broad sur un horizon recommandé de placement de minimum trois ans, par le biais d'une gestion active sur les marchés de taux et de changes.

Afin de surperformer l'indice de référence, l'équipe de gestion met en place des positions stratégiques et tactiques ainsi que des arbitrages sur l'ensemble des marchés de taux internationaux et de devises dans le cadre d'une allocation dynamique de la tracking-error (7% maximum l'an).

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

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



### Profil de risque et de rendement (SRRI) (Source : Fund Admin)



▲ 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.

### Indicateurs (Source : Amundi)

	Portefeuille	Indice
Taux de rendement	10,03%	2,20%
Sensibilité <sup>1</sup>	4,53	7,31
SPS <sup>2</sup>	12,87	1,16
Note moyenne <sup>3</sup>	A-	AA
Nombre de lignes en portefeuille	144	-
Nombre d'émetteur	84	-

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

<sup>2</sup> SPS: Sensibilité Pondérée par le Spread

<sup>3</sup> Basée sur les obligations et les CDS mais tout autre dérivé exclu.

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	6,03%	8,43%	7,18%	7,89%
Volatilité de l'indice	6,03%	5,50%	5,12%	5,97%
Tracking Error ex-post	6,87%	9,00%	7,58%	6,63%
Ratio d'information	-0,65	-0,22	-0,17	0,28
Ratio de Sharpe	-1,35	-0,31	0,00	0,46
Beta	0,36	0,41	0,44	0,78

### Performances annualisées \* (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	31/12/2021	31/05/2022	31/03/2022	30/06/2021	28/06/2019	30/06/2017	31/12/1991
Portefeuille	-9,21%	-5,02%	-6,07%	-8,67%	-2,88%	-0,41%	7,30%
Indice	-6,36%	-0,73%	-2,53%	-4,24%	-1,03%	0,86%	5,04%
Ecart	-2,85%	-4,29%	-3,54%	-4,43%	-1,84%	-1,27%	2,27%

### Performances calendaires \* (Source : Fund Admin)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Portefeuille	2,62%	-5,98%	14,01%	-1,62%	-1,08%	7,34%	3,89%	21,77%	-2,65%	23,91%
Indice	0,69%	0,70%	7,91%	4,32%	-5,70%	4,43%	8,11%	14,61%	-8,19%	0,68%
Ecart	1,93%	-6,67%	6,10%	-5,94%	4,62%	2,91%	-4,22%	7,16%	5,54%	23,23%

\* Source : Fund Admin. Les performances sont calculées dans la devise de référence, coupons nets réinvestis (pour les parts de distribution uniquement), sur des données historiques qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur. Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. Les performances cumulées sont annualisées (base 365 jours) pour les périodes de plus d'un an. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés. (1) Les performances calendaires couvrent des périodes complètes de 12 mois pour chaque année civile.

## OBLIGATAIRE



Cédric Morisseau

Directeur adjoint de la gestion - Gérant  
de portefeuille

## Commentaire de gestion

Le mois de juin reste marqué par l'inflation élevée, les mesures généralisées des banques centrales afin de tenter de la maîtriser, ainsi que les inquiétudes grandissantes autour de la croissance économique. Dans ce contexte, les prix des actions et des obligations ont terminé en retrait.

Aux États-Unis, l'indice des prix à la consommation de mai s'est montré plus fort que prévu tandis que le renforcement des attentes d'inflation à long terme du Michigan est devenu préoccupant. Le président de la Réserve Fédérale américaine (Fed), Jérôme Powell, a annoncé une hausse des taux de 75 points de base, la plus forte augmentation depuis 1994. Avec l'objectif de ramener l'inflation à 2%, la Fed s'attend désormais à une croissance américaine de 1,7% en 2022, contre 2,8% précédemment.

Dans la zone euro, l'inflation a atteint un nouveau record au mois de juin (+8,8% contre 8,1% en mai). L'indice PMI composite est tombé de 54,8 en mai à 52 en juin, démontrant que la croissance a ralenti, tout en restant positive. Christine Lagarde, présidente de la Banque centrale européenne (BCE), a annoncé une hausse de 25 points de base pour le mois de juillet et a fait allusion à une hausse de 50 points de base en septembre si les perspectives d'inflation ne s'améliorent pas rapidement. La BCE arrêtera également ses achats de titres dans le cadre du programme APP à partir du 1er juillet. Aussi, à l'issue d'une réunion d'urgence tenue le 15 juin, la BCE a annoncé le développement d'un outil anti-fragmentation afin de contenir la hausse des spreads. La Banque nationale suisse (BNS) a surpris les marchés en relevant ses taux de 50 points de base à -0,25%. La Banque d'Angleterre a également augmenté ses taux de 25 points de base à 1,25%.

Dans ce contexte, les rendements obligataires ont augmenté ce mois-ci : +21 points de base pour le Bund allemand à 10 ans, +13 points de base pour les Gilts britanniques à 10 ans et +17 points de base pour les bons du Trésor américain de même maturité. Cependant, les obligations périphériques européennes ont résisté à la tendance. L'Italie et l'Espagne affichent une baisse de leurs rendements à 10 ans de respectivement 7 et 2 points de base. Face à une volatilité croissante et généralisée, les spreads d'obligations d'entreprise se sont écartés, alors que les perspectives des consommateurs se sont assombries avec la hausse du coût de la vie. Les obligations des marchés émergents ont vu leurs rendements s'écarter et leurs rendements absolus augmenter suite aux inquiétudes sur la croissance. Sur les devises, le dollar s'est fortement apprécié, le franc suisse a surpris à la suite de la hausse des taux de la BNS, tandis que le yen a perdu plus de 5%.

Le fonds affiche une performance négative et sous-performe son indice de référence sur le mois. Nos stratégies de crédit, de taux et de devises étaient négatives. Sur les taux, notre surpondération en sensibilité (partie du mois), notre allocation par marché, nos stratégies de courbe, ainsi que notre allocation aux obligations indexées sur l'inflation étaient source de surperformance. Notre allocation crédit a eu une performance négative avec un écartement des spreads de crédit. Notre allocation en devises a eu un impact négatif à cause de nos expositions en devises émergentes et nos stratégies de valeurs relatives intrabloc.

## Attribution de performance (source : Amundi)

	06/2022	2022	2021	2020	2019	2018
Obligations OCDE	-1,47	-1,23	2,71	-1,71	2,58	-0,72
Exposition marchés obligataires	-0,30	-0,50	0,47	-2,06	-3,11	-1,42
Allocation par marché	-0,59	-1,36	0,17	-0,46	3,68	0,02
Allocation par segment de courbe	-0,32	0,55	1,15	0,70	1,75	0,90
Inflation	-0,26	0,08	0,92	0,11	0,26	-0,22
Crédit	-1,76	-5,05	0,37	-0,61	4,27	-2,00
Exposition crédit	-0,28	-0,69	0,34	-0,34	2,32	-1,07
Exposition marchés émergents	-1,48	-4,36	0,03	-0,27	1,95	-0,93
Devises	-0,98	3,85	0,47	-3,31	0,87	-3,08
Exposition US dollar	0,28	0,79	0,17	-0,06	0,12	1,48
Devises intra-blocs	-0,90	-0,43	-0,16	-0,24	-0,49	-0,51
Devises émergentes	-0,36	3,49	0,46	-3,01	1,24	-4,05
Trading	0,00	0,00	0,19	0,12	0,56	0,25
Frais	-	-	-	-	-	-
Frais fixes et variables	-0,08	-0,42	-1,81	-1,16	-2,18	-0,39
Performance	-	-	-	-	-	-
Total surperformance	-4,29%	-2,85%	1,93%	-6,67%	6,10%	-5,94%
Performance absolue du portefeuille	-5,02%	-9,21%	2,62%	-5,98%	14,01%	-1,62%

Attribution de performance de la classe institutionnelle

OBLIGATAIRE

Indicateurs de risque statistique (ex-ante, source : Amundi)

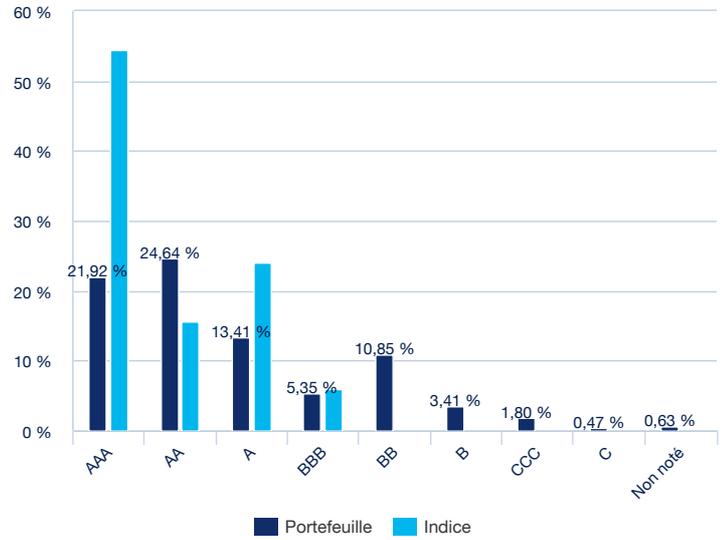
	Portefeuille
<b>Risque total Tracking Error</b>	8,02%
<b>Risque obligations</b>	
Allocation segments de courbes	1,03%
Exposition marchés obligataires	2,60%
Spread Crédit	0,65%
Allocation marchés obligataires	1,20%
<b>Risque crédit</b>	
Crédit	1,22%
Exposition marchés émergents	1,17%
<b>Risque devises</b>	
Devises émergentes	3,68%
Devises inter-blocs (EUR, JPY, CAD)	0,41%
Devises intra-blocs	1,44%
Exposition US dollar	0,80%
<b>Risque actions</b>	
Exposition marchés d'actions	0,14%
Allocation sectorielle	0,03%
Allocation marchés d'actions	0,05%
<b>Effet diversification</b>	6,40%

Source RiskMetrics

Le Risque actions provient de la contribution à l'exposition actions

Répartition par notation (Source : Amundi) \*

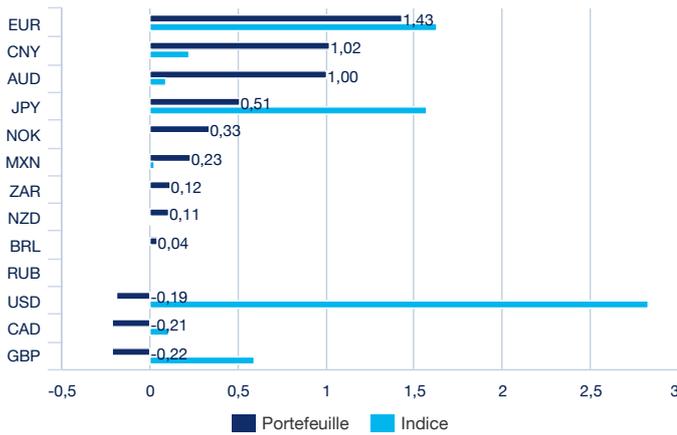
En pourcentage d'actif



\* Dérivés de crédit inclus

Allocation de sensibilité par courbe de taux (Source : Amundi) \*

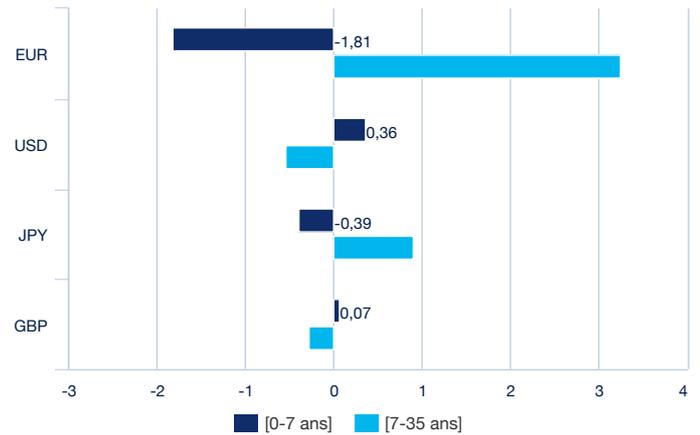
En sensibilité (Source : Amundi)



\* Dérivés inclus

Allocation de sensibilité par segment de courbe (Source : Amundi) \*

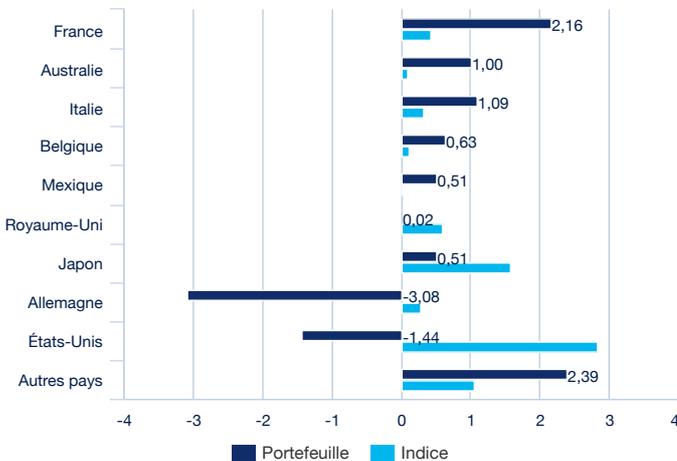
En sensibilité (Source : Amundi)



\* Dérivés inclus

Répartition par pays (Source : Amundi) \*

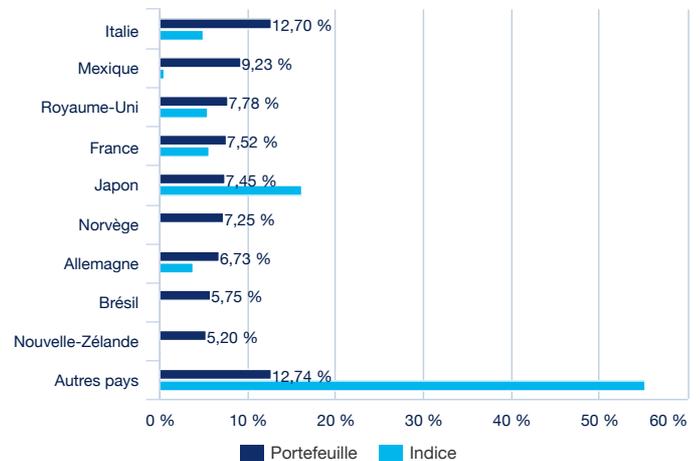
En sensibilité (Source : Amundi)



\* Dérivés inclus

Répartition par pays (Source : Amundi) \*

En pourcentage d'actif



\* Dérivés de crédit inclus

OBLIGATAIRE ■

Top 10 émetteurs crédit (Source : Amundi) \*\*

	Secteur	% d'actif
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Finance	1,85%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	Finance	1,74%
PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV	Industrie	1,61%
VOLKSWAGEN INTL FIN NV	Industrie	1,50%
INTESA SANPAOLO SPA	Finance	1,23%
MINEJESA CAPITAL BV	Services publics	1,22%
BRF GMBH	Industrie	1,05%
ELECTRICITE DE FRANCE SA	Services publics	1,02%
GROUPAMA SA	Finance	1,01%
JEFFERIES GROUP INC	Finance	0,98%

\*\* Dérivés de crédit inclus

Les titres mentionnés ne doivent pas être considérés comme des recommandations d'achat ou de vente d'un titre donné.

Allocation sectorielle (Source : Amundi)

	% d'actif	% d'actifs (indice)
<b>Emprunts d'Etats</b>	63,80%	93,44%
Emprunts d'Etats	63,80%	93,44%
<b>Quasi-Etats</b>	4,95%	-
Agences	0,23%	-
Collectivités locales	4,72%	-
<b>Finance</b>	13,63%	-
Assurance	4,58%	-
Epargne et prêts hypothécaires	8,06%	-
Services financiers spécialisés	0,98%	-
<b>Industrie</b>	6,39%	-
Télécom. et technologie	0,44%	-
Transports	0,98%	-
Consommation non-cyclique	1,50%	-
Matériaux de base	0,36%	-
Énergie	1,61%	-
Automobile	1,50%	-
<b>Services publics</b>	2,84%	-
Services publics	2,84%	-
<b>Etats émergents (dette interne)</b>	9,18%	6,56%
Etats émergents (dette interne)	9,18%	6,56%
<b>Etats émergents (dette externe)</b>	9,16%	-
Etats émergents (dette externe)	9,16%	-
<b>Quasi-Etats émergents</b>	4,03%	-
Quasi-Etats émergents: Industrie	4,03%	-
<b>Swap</b>	-0,38%	-
Swap	-0,38%	-
<b>CDS - Broad Market</b>	-31,26%	-
CDS - Investment Grade	-25,88%	-
CDS - High Yield	-5,37%	-

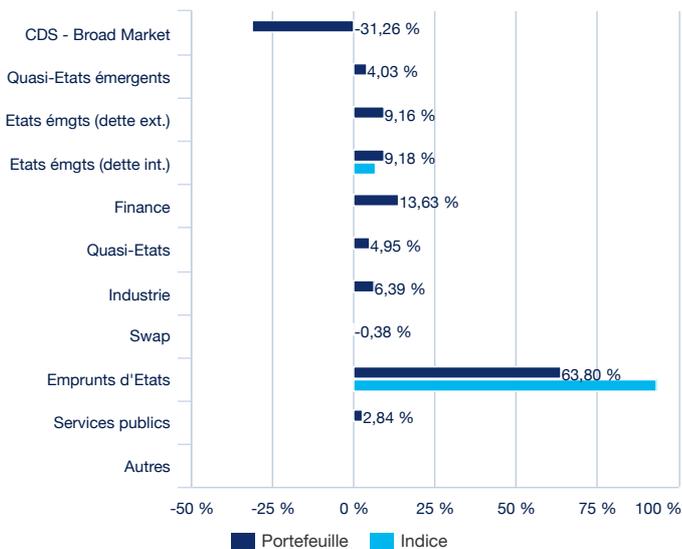
Indicateurs de risque historique (Source : Amundi)

En sensibilité (Source : Amundi)



Répartition par secteur (Source : Amundi) \*

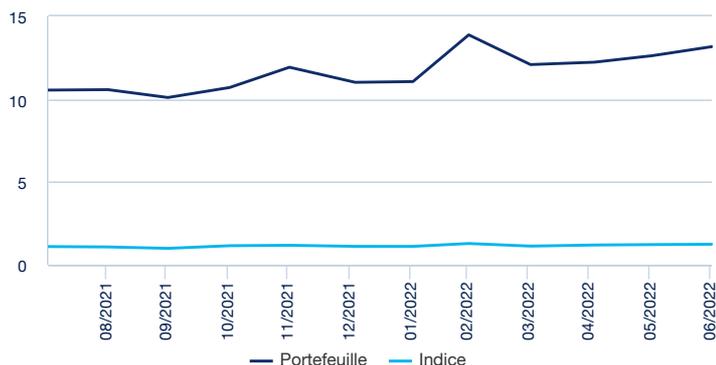
En pourcentage d'actif



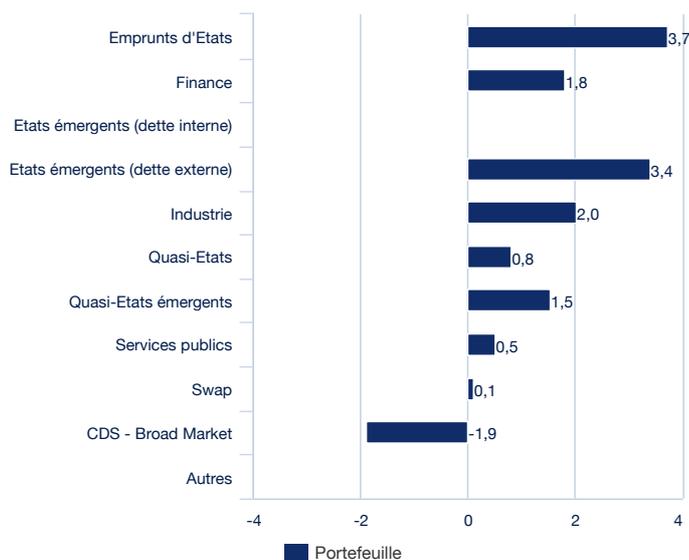
\* Dérivés de crédit inclus

Indicateurs de risque historique (Source : Amundi)

SPS (% , source : Amundi)



SPS (% , source : Amundi) \*\*



\*\* Dérivés de crédit inclus

## OBLIGATAIRE ■

## Top 15 émetteurs (Source : Amundi)

	Secteur	% d'actif *
République italienne	Emprunts d'Etats	11,18%
Norvège	Emprunts d'Etats	7,25%
Royaume-Uni	Emprunts d'Etats	6,15%
Japon	Emprunts d'Etats	5,71%
Mexique	Etats émergents (dette externe)	5,28%
Nouvelle-Zélande	Emprunts d'Etats	5,20%
Belgique	Emprunts d'Etats	4,92%
États-Unis	Emprunts d'Etats	4,30%
PETROLEOS MEXICANOS	Quasi-Etats émergents	3,95%
Allemagne	Emprunts d'Etats	3,69%
Turquie	Etats émergents (dette externe)	3,41%
France	Emprunts d'Etats	3,15%
Brésil	Etats émergents (dette interne)	3,09%
Province of Quebec Canada	Quasi-Etats	2,30%
Finlande	Emprunts d'Etats	2,14%

\* Dérivés de crédit inclus

## Allocation par notation et secteur (Source : Amundi) \*\*

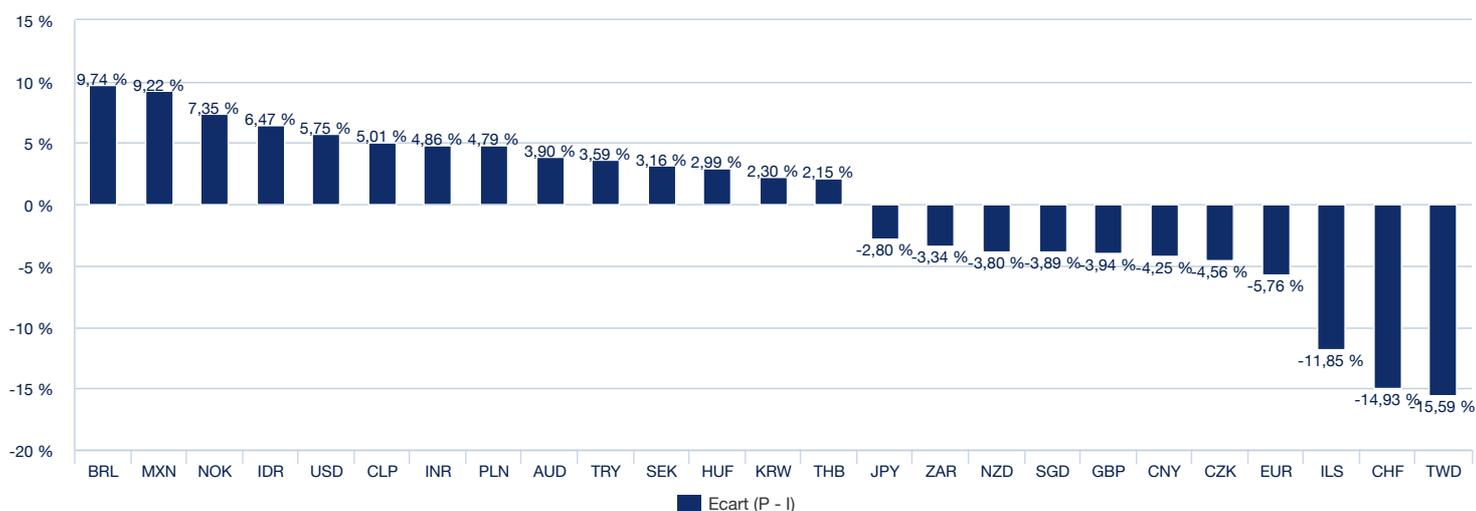
	Catégorie investissement % d'actif	Catégorie spéculative % d'actif
CDS - Broad Market	-25,88%	-5,37%
Quasi-Etats émergents	-	4,03%
Etats émgs (dette ext.)	4,07%	5,09%
Quasi-Etats	4,63%	0,31%
Etats émgs (dette int.)	3,89%	5,29%
Industrie	1,94%	4,46%
Emprunts d'Etats	63,80%	-
Services publics	1,22%	1,62%
Finance	11,89%	1,74%
<b>Total</b>	<b>65,56%</b>	<b>17,16%</b>

\*\* Dérivés de crédit inclus

## Principales obligations de dette émergente (Top 5, source : Amundi)

	% d'actif
Mexique	9,23%
Turquie	3,41%
Brésil	3,09%
Afrique du Sud	2,01%
Roumanie	1,66%
<b>Total</b>	<b>19,40%</b>

## Allocation du risque par devise (% d'actif , source : Amundi)



## OBLIGATAIRE ■

## Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme Juridique	SICAV de droit français
Société de gestion	Amundi Asset Management
Dépositaire	CACEIS Bank
Date de création du compartiment/OPC	28/02/1980
Date de création de la classe	28/02/1980
Devise de référence du compartiment	EUR
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code ISIN	FR0010032573
Code Reuters	LP60037621
Code Bloomberg	INDMLTO FP
Souscription minimum: 1ère / suivantes	100 action(s) / 1 action(s)
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Limite de réception des ordres	Ordres reçus chaque jour J avant 12:25
Frais d'entrée (maximum)	3,00%
Frais de gestion directs annuels maximum	0,80% TTC
Commission de surperformance	Oui
Frais de sortie (maximum)	0,00%
Frais courants	0,91% (prélevés)
Durée minimum d'investissement recommandée	3 ans
Historique de l'indice de référence	04/01/1999: 100.00% JP MORGAN GLOBAL BROAD INDEX 31/12/1997: 100.00% JPM GOVT BROAD 31/12/1995: 100.00% JPM GLOBAL GOVT BND 31/12/1991: 50.00% CNO GISEMENT + 50.00% JPM GLOBAL GOVT BND

## Avertissement

Ce document est fourni à titre d'information seulement et il ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation ou une offre, un conseil ou une invitation d'achat ou de vente des parts ou actions des FCP, FCPE, SICAV, compartiment de SICAV, SPPICAV présentés dans ce document (« les OPC ») et ne doit en aucun cas être interprété comme tel. Ce document ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Toutes les informations contenues dans ce document peuvent être modifiées sans préavis. La société de gestion n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toutes informations contenues dans ce document. La société de gestion ne peut en aucun cas être tenue responsable pour toute décision prise sur la base de ces informations. Les informations contenues dans ce document vous sont communiquées sur une base confidentielle et ne doivent être ni copiées, ni reproduites, ni modifiées, ni traduites, ni distribuées sans l'accord écrit préalable de la société de gestion, à aucune personne tierce ou dans aucun pays où cette distribution ou cette utilisation serait contraire aux dispositions légales et réglementaires ou imposerait à la société de gestion ou à ses fonds de se conformer aux obligations d'enregistrement auprès des autorités de tutelle de ces pays. Tous les OPC ne sont pas systématiquement enregistrés dans le pays de juridiction de tous les investisseurs. Investir implique des risques : les performances passées des OPC présentées dans ce document ainsi que les simulations réalisées sur la base de ces dernières, ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne préjugent pas des performances futures de ces derniers. Les valeurs des parts ou actions des OPC sont soumises aux fluctuations du marché, les investissements réalisés peuvent donc varier tant à la baisse qu'à la hausse. Par conséquent, les souscripteurs des OPC peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Il appartient à toute personne intéressée par les OPC, préalablement à toute souscription, de s'assurer de la compatibilité de cette souscription avec les lois dont elle relève ainsi que des conséquences fiscales d'un tel investissement et de prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur de chaque OPC. Les prospectus complets des OPC de droit français visés par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sont disponibles gratuitement sur simple demande au siège social de la société de gestion. Concernant les mandats de gestion, ce document fait partie du relevé des activités de gestion de votre portefeuille et doit être lu conjointement avec tout autre relevé périodique ou avis de confirmation relatif aux opérations de votre portefeuille, fourni par votre teneur de compte. La source des données du présent document est la société de gestion sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée sous la mention SYNTHÈSE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.

L'information contenue dans ce document est exclusivement destinée aux investisseurs institutionnels, aux investisseurs professionnels, « qualifiés » ou spécialisés et aux intermédiaires financiers. Elle n'est pas destinée à être distribuée au grand public, à la clientèle de particuliers et aux clients d'institutions financières quelle que soit la juridiction en vigueur ni aux « R ressortissants des États-Unis ». De plus, tout destinataire de l'information doit être reconnu dans l'Union européenne comme investisseur « Professionnel » tel que le définit la Directive 2004/39/CE du 21 avril 2004 sur les Marchés d'Instruments Financiers (« MIFID ») ou chaque réglementation nationale et dans le cas de la Suisse comme « Investisseur qualifié » au sens de la loi fédérale suisse du 23 juin 2006 sur les organismes de placement collectif (CISA), de l'Ordonnance d'exécution du 22 novembre 2006 et de la circulaire FINMA 2013/9 sur la distribution de placements collectifs. L'information ne peut en aucune manière être distribuée au sein de l'Union européenne à un investisseur non « Professionnel » tel que le définit la directive MIFID ou, en Suisse, à un investisseur qui ne répond pas à la définition d'« Investisseur qualifié » selon la législation et la réglementation en vigueur.

©2022 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).