

# AMUNDI MULTI-GERANTS OBLIGS - P

REPORTING

Communication  
Publicitaire

31/08/2024

OBLIGATAIRE ■

## Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **63,32 (EUR)**  
 Date de VL et d'actif géré : **30/08/2024**  
 Actif géré : **38,51 (millions EUR)**  
 Code ISIN : **FR0000983637**  
 Indice de référence :  
**20% REFINITIV CONVERTIBLE EUROPE FOCUS  
 HEDGED EUR + 50% JP MORGAN EMU + 30% JP  
 MORGAN GBI GLOBAL**  
 Notation Morningstar "Overall" © : **3**  
 Catégorie Morningstar © :  
**GLOBAL BOND - EUR BIASED**  
 Date de notation : **31/07/2024**

## Objectif d'investissement

Investi en OPC obligations internationales, le fonds offre un accès simplifié à l'ensemble des fonds obligataires, qu'ils soient gérés par Amundi ou d'autres grandes sociétés de gestion. Il présente une large diversification géographique permettant de réduire les risques et peut être dynamisé par des OPC d'obligations convertibles. Pour sélectionner les fonds gérés par les plus grandes enseignes de la gestion d'actifs, l'équipe de gestion s'appuie sur l'expertise de l'équipe d'Amundi dédiée à la sélection de fonds.

## Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique : **Fonds Commun de Placement (FCP)**  
 Date de création de la classe : **05/05/1989**  
 Eligibilité : **Assurance-vie**  
 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 de gestion et autres coûts administratifs ou  
 d'exploitation :  
**1,39%**  
 Frais de sortie (maximum) : **0,00%**  
 Durée minimum d'investissement recommandée : **5 ans**  
 Commission de surperformance : **Non**

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

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



A : Changement de benchmark

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

Depuis le	Depuis le 29/12/2023	1 mois 31/07/2024	3 mois 31/05/2024	1 an 31/08/2023	3 ans 31/08/2021	5 ans 30/08/2019	Depuis le 02/03/1990
<b>Portefeuille</b>	1,44%	0,25%	2,48%	4,35%	-8,32%	-8,46%	371,88%
<b>Indice</b>	1,52%	0,38%	2,45%	4,97%	-10,66%	-9,84%	-
<b>Ecart</b>	-0,07%	-0,13%	0,03%	-0,61%	2,34%	1,39%	-
<b>Indice Comparatif</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ecart Indice Comparatif</b>	-	-	-	-	-	-	-

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

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Portefeuille</b>	3,33%	-11,91%	-1,05%	3,09%	6,28%	-0,89%	-1,77%	2,78%	3,67%	11,46%
<b>Indice</b>	4,74%	-15,42%	-1,06%	3,85%	8,17%	0,83%	-0,98%	2,94%	4,94%	12,01%
<b>Ecart</b>	-1,41%	3,51%	0,01%	-0,75%	-1,90%	-1,72%	-0,79%	-0,16%	-1,27%	-0,55%
<b>Indice Comparatif</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,01%
<b>Ecart Indice Comparatif</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,55%

\* 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 5 ans. 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.

### Volatilité (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Volatilité du portefeuille</b>	5,02%	5,47%	4,67%	4,35%
<b>Volatilité de l'indice</b>	5,05%	6,39%	5,32%	4,56%

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

### Indicateurs (Source : Amundi)

	Portefeuille	Indice
<b>Sensibilité</b>	5,49	5,92
<b>Nombre de lignes</b>	34	1228

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



www.amundi.fr

Document destiné aux investisseurs "non professionnels"

## OBLIGATAIRE ■

## Commentaire de gestion

Le mois d'août n'aura pas été de tout repos pour les investisseurs avec de forts mouvements des marchés d'action, une hausse surprise des taux d'intérêt de la Banque du Japon et des craintes de récession aux Etats-Unis dans un contexte (géo)politique instable. La croissance donne des signes de ralentissement et l'inflation se rapproche de l'objectif des banques centrales. Après une forte chute la première semaine, les marchés d'action terminent en légère hausse, alors que les taux d'intérêts ont globalement baissé.

**Etats Unis**

Les indicateurs économiques ont donné des signes de faiblesse mais l'économie américaine continue d'éviter la récession, et maintient un rythme de croissance modeste. Alors que les statistiques de production industrielle pour le mois de juillet étaient en baisse (-0.6%), l'ISM Manufacturier est sorti en dessous des attentes (juillet 46.8), tout comme l'indice de la Fed de Philadelphie et les enquêtes des directeurs d'achat de S&P Global. Ces données ont confirmé une contraction à venir de l'activité industrielle. Cependant, le segment des services poursuit son expansion (ISM Non-Manuf 51.4 vs. 51 attendus par le consensus). La résilience de l'économie américaine tient plus que jamais à la dynamique de consommation des ménages qui surprend à nouveau positivement avec des ventes de détails en hausse. D'où l'émergence d'une crainte de récession lorsque les statistiques de l'emploi ont montré une détérioration du marché du travail et une hausse du chômage (taux de chômage à 4.3%).

Du côté de l'inflation, les nouvelles ont été plutôt rassurantes avec une poursuite de la tendance baissière. Si l'indice des prix à la consommation était en ligne avec les attentes, l'indice PCE, mesure préférée de la Réserve fédérale, est ressorti en dessous des prévisions et la mesure d'inflation cœur est retombée à 2.6% en variation annuelle. Dans ce contexte, Jerome Powell a clairement indiqué lors du symposium de Jackson Hole que le moment était venu de baisser les taux directeurs. Par ailleurs, il a mis l'accent sur l'importance du marché du travail américain et le souhait d'éviter un retournement qui serait in fine défavorable à la croissance en l'absence de relais supplémentaire de la politique budgétaire. La campagne électorale américaine a pris une nouvelle configuration avec la transition réussie de Joe Biden vers Kamala Harris et le succès de la convention démocrate.

**Euro-zone**

Les indicateurs économiques ont donné des signes de faiblesse au mois d'août alors que la zone-euro semblait retrouver une dynamique positive au deuxième semestre. Les perspectives du secteur manufacturier continuent, comme aux Etats-Unis, d'être faibles, avec une forte pression exercée par les producteurs chinois sur plusieurs segments industriels (chimie, automobile). L'enquête des directeurs d'achat (HCOB PMI) montre que le secteur manufacturier poursuivait la phase de contraction de l'activité initiée depuis deux ans. Les services surprennent positivement avec un effet bénéfique des Jeux Olympiques en France. Néanmoins, les indicateurs de confiance des consommateurs restent déprimés en particulier en Allemagne. Les dépenses publiques sont par ailleurs contraintes après plusieurs années de déficit budgétaires important.

L'inflation en zone-euro se rapproche de l'objectif de la Banque centrale européenne avec une première estimation pour le mois d'août à +2.2% en variation annuelle de l'indice des prix harmonisés, au plus bas depuis trois ans. La baisse des prix de l'énergie et des effets de base expliquent une partie de cette baisse, mais l'inflation cœur retraitée des composantes volatils baissent également. En Allemagne, l'inflation est retombée à 2% et 1.3% en Italie alors qu'elle est restée à 2.2% en France du fait des JO. Ces éléments devraient conforter la BCE à poursuivre les baisses de taux le 12 septembre.

**Emergents**

Les marchés émergents ont subi la volatilité des marchés développés mais avec des performances au final moins positive. L'indice MSCI EM termine en hausse de 0.9% en USD alors que le MSCI China stagne, les investisseurs restants préoccupés par la santé économique du pays et les difficultés persistantes du secteur immobilier. En revanche le marché obligataire chinois continue de surperformer. On note des prises de profit sur le marché action turque en fin de mois après une forte performance depuis le début d'année. Alors que le Real brésilien a perdu 10% depuis le début de l'année, la banque centrale n'écarter plus la possibilité d'un resserrement monétaire, engendra des tensions avec le gouvernement. En Inde, l'économie progresse toujours fortement (+6.7% au deuxième trimestre) mais à un rythme moins soutenu qu'en 2023, entraînant des révisions à la baisse des perspectives et accroissant la pression sur la banque centrale pour baisser ses taux. Selon le FMI, l'Inde sera la quatrième économie en 2025 avec un PIB dépassant celui du Japon.

**Marchés Obligataires**

Après la baisse du mois de juillet, les rendements obligataires ont chuté début août suite à la publication de statistiques décevantes puis oscillés au grès des changements d'anticipation sur les baisses de taux des banques centrales. Le marché obligataire au sens large a progressé de 2% en USD.

Aux Etats-Unis, les taux courts à 2 ans sont passés de 4.35% à 3.90%, rejoins par les taux à 10 ans qui ont perdu 20 points de base, ces mouvements entraînant une normalisation de la courbe. Les mauvais chiffres de l'emploi ont fait craindre l'entrée en récession imminente de l'économie américaine (règle de Sahm) et un retard de la Réserve Fédérale. Le marché assignait en fin de mois une probabilité de 30% d'une baisse de taux de 50 points de base en septembre. La baisse des taux courts a entraîné une baisse du dollar américain.

La BCE a maintenu une communication prudente, bien que les marchés anticipent une nouvelle baisse des taux en septembre suite à la baisse de l'inflation. Les taux d'intérêt à court terme ont baissé, le 2 ans allemand passant de 2.5 à 2.36%. Cependant, les taux longs en zone euro sont remontés après avoir baissé en début de mois dans le sillage des Etats-Unis, terminant le mois inchangés : Bund allemand à 10 ans proche de 2,3% % et 3% pour l'OAT 10 ans. Les spreads souverains en Eurozone ont peu évolué. En l'absence de désignation d'un premier ministre, le spread France Allemagne 10 ans s'est maintenu à 70 points de base, proche de l'Espagne (83pdb).

La surprise est venue d'Asie, avec une hausse inattendue des taux de la Banque du Japon qui a secoué les marchés obligataires japonais et renforcé le Yen par rapport aux principales devises.

**Marchés Actions**

Le scénario de ralentissement marqué de l'économie qui était depuis plusieurs mois écarté par les investisseurs est revenu sur le devant de la scène. Ce changement de narratif, associé à la hausse surprise des taux de la Banque du Japon et la chute du marché japonais, ainsi qu'une dégradation des perspectives de certaines grandes valeurs américaines, ont entraîné une chute brutale des marchés d'action. L'indice MSCI ACWI a perdu plus de 6% en une semaine. Après cette chute initiale importante, les marchés développés ont fortement rebondi, en particulier aux États-Unis, où le S&P 500 s'est rapproché des plus hauts de juillet. Cependant, cette reprise a été inégale et on assiste à une rotation vers les valeurs défensives et les cycliques au détriment des valeurs technologiques.

Aux États-Unis, les marchés actions ont eu des résultats mitigés. Le S&P 500 a terminé le mois en hausse de 1,3 %, tandis que le NASDAQ recule légèrement de 0,5 %. Cette baisse reflète les incertitudes macroéconomiques croissantes et les révisions à la baisse des prévisions de bénéfices dans le secteur technologique. Par exemple, les résultats de Nvidia en ligne avec les attentes ont pourtant entraîné une chute de 7% car les perspectives ont été jugées décevantes. Le secteur technologique a subi des prises de bénéfices après un fort début d'année, tandis que les valeurs défensives ont mieux résisté.

En Europe, les marchés ont montré une certaine résilience en terminant le mois dans le vert. L'Eurostoxx 50 a progressé de 2% en août, soutenu par des gains dans les secteurs de la consommation cyclique et de la technologie. Le DAX allemand a enregistré une hausse de 2,3 %. Le CAC40 continue de sous performer les marchés européens. Une hausse moins importante outre-manche avec le FTSE 100 qui grappille seulement de 0,5 %.

Le marché japonais a été très volatil en conséquence de la hausse des taux surprise de la BoJ et du renforcement du Yen en conséquence. Le Topix a chuté de près de 20% début août pour finalement terminer en baisse de -3.6%. Malgré cette chute, le Topix reste en hausse de 15% depuis le début de l'année.

**Commentaire de gestion**

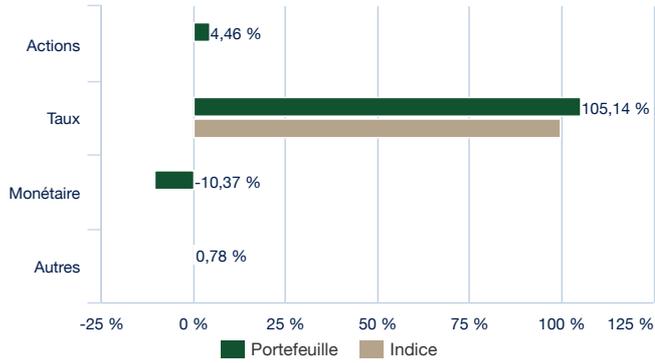
Nous avons maintenu une structure de portefeuille diversifiée en favorisant les actifs risqués, avec une exposition actions légèrement en hausse par rapport au mois précédent. Dans la perspective des baisses de taux par les banques centrales dans les prochains mois, nous avons allongé la sensibilité du portefeuille aux dettes souveraines, européennes et US. Le fonds profite de la bonne tenue des marchés boursiers et crédit, la performance nette du fonds s'affichant en territoire positif sur le mois, et en phase avec celle de son indice de référence.

## Composition du portefeuille (Source : Amundi)

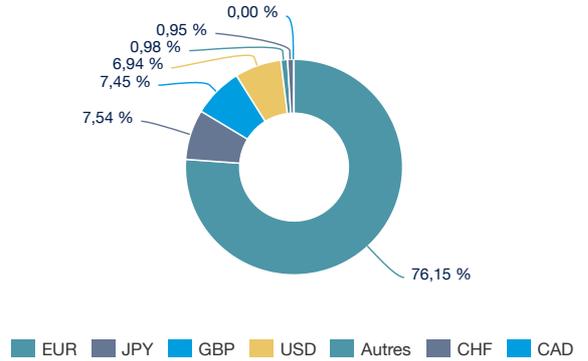


OBLIGATAIRE ■

Allocation d'actifs (Source : Amundi)



Répartition par devises (Source : Groupe Amundi)



Principales lignes en portefeuille (Source : Amundi)

	Portefeuille
Amundi IS Euro AGG SRI ETF DR	10,31%
AMUNDIEuro GovtTLTD GRN Bd UCITS ETFAcc	8,34%
AF EURO CORP SHT TER IMP GREEN BD	8,11%
A-F GLOBAL AGGREGATE BD-Z-EUR	7,52%
Amundi Eur Corporate Bond ETF DR-EURC	6,20%
A-F EMERGING MKT HD CUR BD-I EUR	5,53%
A-F ABSOLUTE RETURN CREDIT-I EUR	5,42%
A-F EMERGING MARKETS BD-E2 EUR	5,41%
MUZINICH SHORT DURATION HIGH YIELD HDG E	5,34%
DNCA INVEST ALPHA BONDSI EUR	3,99%

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.

©2024 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](#)

