

AMUNDI INFLATION MONDE OBLIG COURT TERME - I

REPORTING

Communication
Publicitaire

30/06/2024

OBLIGATAIRE ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **25 365,54 (EUR)**

Date de VL et d'actif géré : **28/06/2024**

Actif géré : **15,65 (millions EUR)**

Code ISIN : **FR0010187674**

Code Bloomberg : **INFLMON 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 : **179**

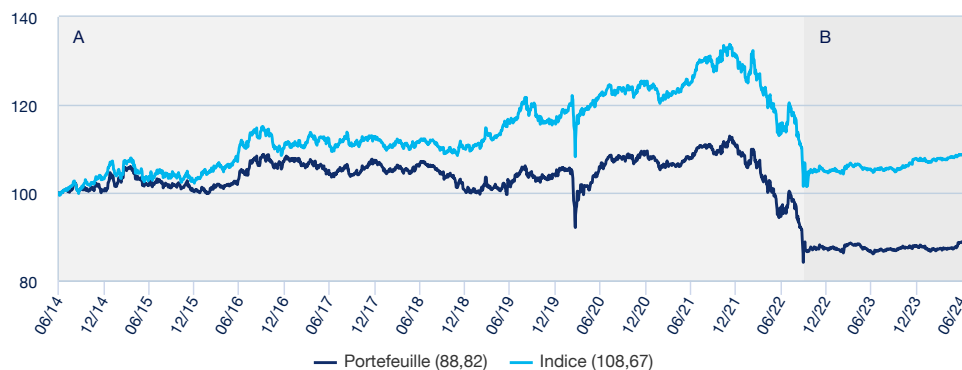
Date de notation : **31/05/2024**

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	31/05/2024	28/03/2024	30/06/2023	30/06/2021	28/06/2019	30/06/2014	23/05/2005
Portefeuille	1,01%	1,47%	1,92%	2,77%	-17,70%	-12,48%	-11,18%	26,83%
Indice	0,89%	0,38%	0,78%	3,41%	-13,10%	-6,08%	8,67%	60,77%
Ecart	0,12%	1,08%	1,13%	-0,64%	-4,60%	-6,40%	-19,86%	-33,94%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Portefeuille	0,69%	-21,25%	1,37%	5,17%	3,79%	-6,69%	-0,39%	7,41%	-0,22%	6,51%
Indice	2,83%	-20,16%	4,66%	8,34%	5,36%	-2,62%	1,33%	8,60%	-0,86%	9,35%
Ecart	-2,14%	-1,09%	-3,29%	-3,17%	-1,57%	-4,07%	-1,72%	-1,19%	0,65%	-2,84%

* 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 : **23/05/2005**

Eligibilité : -

Eligible PEA : **Non**

Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**

Souscription minimum: 1ère / suivantes :

1 Part(s) / 1 Part(s)

Frais d'entrée (maximum) : **1,00%**

Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation : **0,80%**

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	2,46%	5,96%	7,79%

* 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

Conformément aux attentes, la BCE a baissé ses taux directeurs début juin tout en réaffirmant sa dépendance aux prochaines données économiques et particulièrement d'inflation. En conséquence, le marché scrute l'évolution des prix pour déterminer le moment et l'ampleur possible du prochain assouplissement de la politique monétaire. Les indicateurs d'activité PMI composites sont sortis à des niveaux plus faibles qu'attendus surtout dans le secteur des services (bien qu'ils restent en territoire expansifs avec 52.6 en juin contre 53.2 en mai). Les PMI plus faibles qu'attendus accréditent les anticipations de baisse de l'inflation et donc de nouvelles baisses des taux directeurs en septembre.

Les chiffres d'inflation aux États-Unis décélèrent : l'inflation totale stagne à 0% contre 0.1% attendu en rythme mensuel, soit 3.3% annuel, et l'inflation sous-jacente ralentit à 0.2% contre 0.3% attendu, soit 3.4% annuels. Cependant, le marché du travail américain reste dynamique : les créations d'emplois non agricoles sont sorties largement supérieures aux attentes à 272k contre 180k attendues en mai, témoignant que la trajectoire de normalisation du marché du travail reste lente. La Réserve fédérale a donc tout le loisir d'attendre d'avoir plus de certitudes sur le front des prix avant de baisser ses taux directeurs.

L'inquiétude des investisseurs réside donc toujours dans la capacité de la BCE à réaliser un assouplissement cohérent avec la décline de l'inflation si la Réserve fédérale ne bouge pas. C'est pourquoi le marché ne prévoit plus que deux baisses et peut être une troisième, loin des quatre ou cinq envisagées au début de l'année.

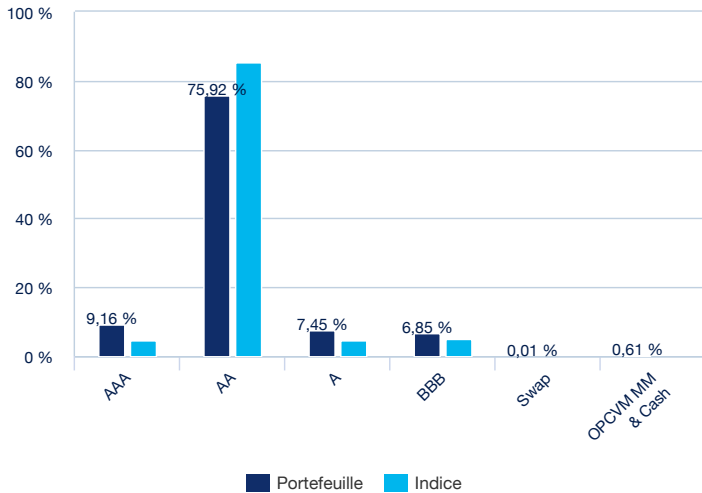
La dissolution surprise de l'assemblée nationale suite au résultat des élections européennes a entraîné un élargissement du spread des OAT contre Bund jusqu'à 80bp contre un niveau oscillant entre 47-49bp en mai. Les investisseurs ont joué la sécurité en favorisant l'Allemagne dans leurs investissements. L'incertitude attachée au résultat de ce scrutin est grande alors que la France est désormais sous procédure de déficit excessif, limitant les marges de manœuvre budgétaires. L'écartement s'est propagé aux autres pays mais dans une moindre mesure. En réaction, les taux allemands ont baissé en juin de 17 points de base (bp) à 2.50% pour le 10 ans et de 27bp à 2.83% pour le 2 ans, entraînant une augmentation de la pente 2-10 de 10 bp. Le taux à 10 ans français ressort fin juin à 3.30% (+16bp) et les taux italien et espagnol ressortent à respectivement 4.07% (+10 bp) et 3.42% (+3 bp). Outre-Atlantique, on observe une baisse des taux, le taux à 10 ans américain termine le mois de juin à 4.40%, soit -10 bp par rapport au mois précédent.

Dans ce contexte d'aversion au risque, les anticipations d'inflation européennes ne baissent que relativement marginalement (-5bp) car les incertitudes sur la trajectoire de l'inflation sous-jacentes restent fortes, alors que le baril progresse de 10\$ sur le mois. A contrario, les anticipations d'inflation françaises ont chuté de manière spectaculaire (-20bp pour les anticipations de court terme) en raison du programme déflationniste proposé par l'extrême droite française, qui prévoit des baisses importantes de TVA sur des biens qualifiés d'essentiels. Aux États-Unis, les signaux contradictoires sur la santé de l'économie ont alimenté la volatilité des anticipations d'inflation, d'abord en net retrait après la publication de chiffres d'inflation plutôt rassurants, puis en nette hausse compte tenu de la robustesse du marché de l'emploi et du rebond du prix de l'énergie. Elles terminent finalement le mois modestement plus bas (-5bp). La performance du portefeuille a bien résisté grâce à ses positions longues sur la partie courte allemande et américaine, et une exposition très prudente sur la France. Il a aussi profité de la stratégie optionnelle longue sur le 10 ans allemand (Bund). Nous avons pris nos profits avant leur clôture et mis en place une nouvelle stratégie à nouveau à la baisse des taux 10 ans allemands. Nous avons par ailleurs tactiquement neutralisé notre exposition longue sur les anticipations d'inflation, le contexte politique n'étant guère favorable à une amélioration du sentiment des investisseurs vis-à-vis l'activité économique.

L'incertitude reste grande sur la composition de la prochaine Assemblée nationale, sur le prochain gouvernement de la France et sur la politique qu'il conduira. Selon les sondages, et sans préjuger du résultat, la conformité avec la trajectoire budgétaire requise par la procédure de déficit excessif est difficilement envisageable. A la marge, le choc de confiance possible pourrait amener le marché à estimer que la BCE pourrait accélérer la baisse des taux directeurs.

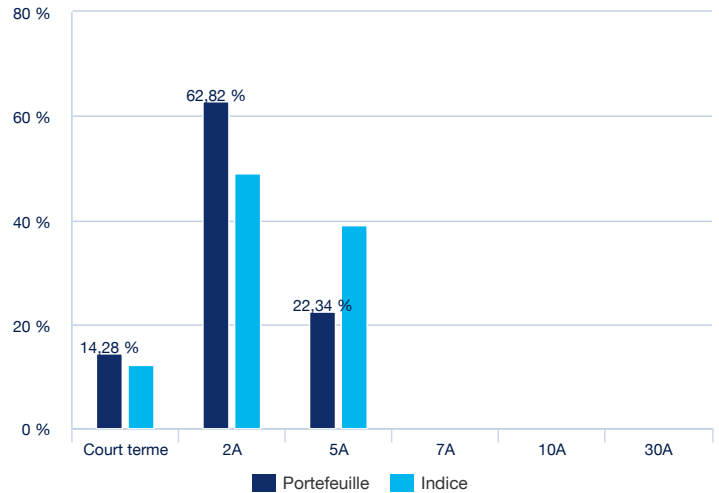
Composition du portefeuille (Source : Amundi)

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	3,71	2,95

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 ■

©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](#)