

AMUNDI MULTI-GERANTS OBLIGS - P

REPORTING

Communication
Publicitaire

31/05/2024

OBLIGATAIRE ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **61,79 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **31/05/2024**
 Actif géré : **38,17 (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 : **30/04/2024**

Objectif d'investissement

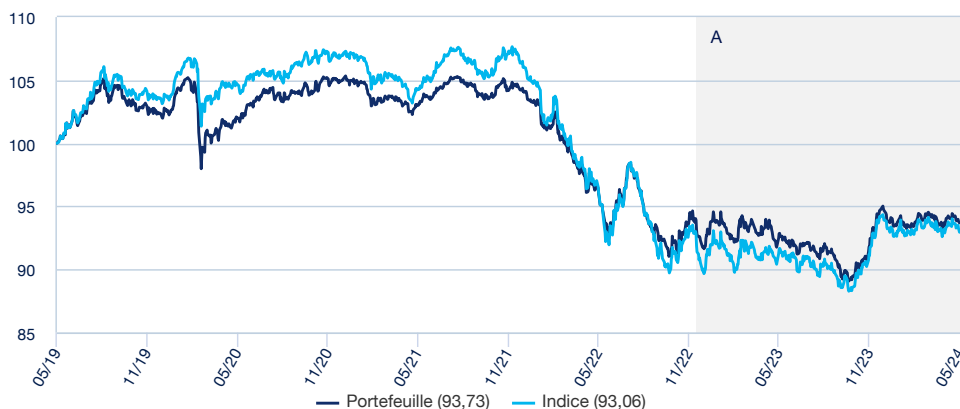
Investi en OPC obligations internationales, le fonds offre un accès simplifié à l'ensemble des fonds obligataires, qu'ils soient gérés par Amundi ou d'autres grandes sociétés de gestion. Il présente une large diversification géographique permettant de réduire les risques et peut être dynamisé par des 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 30/04/2024	3 mois 29/02/2024	1 an 31/05/2023	3 ans 31/05/2021	5 ans 31/05/2019	Depuis le 02/03/1990
Portefeuille	-1,01%	0,32%	0,10%	0,96%	-9,00%	-6,27%	360,48%
Indice	-0,91%	0,18%	-0,02%	1,63%	-10,73%	-6,94%	-
Ecart	-0,10%	0,14%	0,11%	-0,66%	1,74%	0,68%	-
Indice Comparatif	-	-	-	-	-	-	-
Ecart Indice Comparatif	-	-	-	-	-	-	-

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Portefeuille	3,33%	-11,91%	-1,05%	3,09%	6,28%	-0,89%	-1,77%	2,78%	3,67%	11,46%
Indice	4,74%	-15,42%	-1,06%	3,85%	8,17%	0,83%	-0,98%	2,94%	4,94%	12,01%
Ecart	-1,41%	3,51%	0,01%	-0,75%	-1,90%	-1,72%	-0,79%	-0,16%	-1,27%	-0,55%
Indice Comparatif	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,01%
Ecart Indice Comparatif	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-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
Volatilité du portefeuille	4,18%	5,48%	4,86%	4,41%
Volatilité de l'indice	4,10%	6,54%	5,59%	4,67%

* 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
Sensibilité	4,52	5,78
Nombre de lignes	35	1225

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

OBLIGATAIRE

Commentaire de gestion

Etats-Unis

Les indicateurs américains parus en mai ont, en majorité, signalé un ralentissement modéré de l'activité. Ainsi, l'économie n'a créé que 175 000 emplois en avril, un chiffre qui, sans être faible en soi, est le plus bas depuis octobre 2023. De plus, alors qu'ils faisaient état d'une expansion de l'activité en mars, les indices ISM ont indiqué en avril une légère contraction dans l'industrie comme dans les services. Les chiffres de l'inflation d'avril ont, pour leur part, rassuré en étant conformes aux attentes après une série plus forte qu'attendu au T1 : l'indice global des prix a progressé de 3,4% sur 12 mois en avril (après 3,5% en mars) et l'indice sous-jacent de 3,6% (après 3,8%). La hausse de l'indice Core PCE (suivi par la Réserve fédérale) a, pour sa part, été de 2,8% sur 12 mois (même rythme qu'en mars et en ligne avec les attentes) et de 0,2% sur un mois (alors qu'elle était attendue à 0,3%). Cependant, la Réserve fédérale a continué de s'abstenir de communiquer tout calendrier de baisse des taux, indiquant avoir besoin au préalable, de davantage de signes de désinflation. Certains de ses dirigeants ont même indiqué que des hausses supplémentaires de taux n'étaient pas complètement exclus.

Zone euro

Les indicateurs économiques de la zone euro ont, dans l'ensemble, continué de signaler une tendance en légère amélioration par rapport à la quasi-stagnation observée en 2023. Ainsi, des indicateurs de conjoncture comme l'enquête Sentix ou les PMI préliminaires de mai ont été meilleurs qu'attendu et en progression par rapport à avril. Concernant l'inflation, alors que la tendance au ralentissement avait semblé convaincante au cours des mois précédents, les chiffres portant sur mai sont venus semer quelques doutes : en effet, l'indice global des prix a ré-accélééré, en hausse de 2,6% sur 12 mois (contre 2,5% attendu et après 2,4% en avril), de même que l'indice sous-jacent, en hausse de 2,9% (contre des attentes de rythme inchangé par rapport à avril à 2,7%). De plus, l'inflation des services, passée brièvement en-dessous du seuil de 4% sur 12 mois en avril, a de nouveau dépassé ce rythme en mai (4,1%). Les marchés ont semblé considérer que ces chiffres ne remettaient probablement pas en cause la baisse de taux clairement signalée auparavant par la BCE pour le 6 juin, mais pouvaient en revanche retarder la baisses de taux suivantes.

Emergents

Avec des pressions inflationnistes légèrement plus élevées observées à l'échelle mondiale ces derniers temps, tous les regards sont tournés vers la Réserve fédérale, qui devrait toujours réduire ses taux au deuxième semestre 2024, mais peut-être plus tard que prévu. Le mois de mai a été mitigé pour les pays émergents du point de vue de la politique monétaire, puisque certains pays ont laissé leurs taux inchangés tandis que d'autres ont réduit les leurs. La PBoC reste contrainte par sa préférence pour la stabilité de la monnaie et continue de maintenir ses taux stables.

Taux

Les taux ont renoué avec une tendance haussière à partir de la mi-mai en raison d'une réévaluation radicale des anticipations de politique monétaire à la suite d'une surprise à la hausse sur la croissance et l'inflation. Le marché n'anticipe plus désormais qu'une à deux baisses de taux de la Réserve fédérale et que 2 à 3 baisses de la BCE : J. Powell a appelé à la patience en matière de baisse des taux. Il a confirmé qu'il n'y aurait pas d'assouplissement tant que la Réserve fédérale n'aura pas acquis « une plus grande confiance dans le fait que l'inflation évolue durablement vers 2% ». Cependant, le ton de la Réserve Fédérale reste accommodant. J. Powell a confirmé que la probabilité que le prochain mouvement sur les taux soit une hausse était très faible et a réitéré que les conditions financières étaient restrictives. La BCE devrait baisser ses taux en juin. Cependant, elle demeure prudente sur son cycle de baisse de taux. L'amélioration récente des perspectives de croissance signifie qu'il est moins urgent pour la BCE de réduire le caractère restrictif de sa politique. Les marchés du crédit évoluent positivement grâce à (1) une activité économique résiliente (2) une baisse de l'inflation (3) l'anticipation des baisses de taux des banques centrales.

Actions

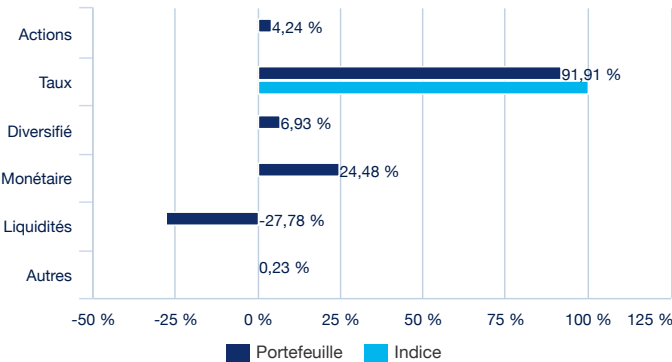
Les marchés actions ont rebondi en mai suite à des publications de résultats rassurantes pour le T1. Le MSCI ACWI gagne +2,9%. Les Etats-Unis progressent de +3,9% et surperforment l'Europe (+2%). Les marchés de la zone euro (+1,7%) font moins bien. Les Pays-Bas (+4,9%) surperforment la zone euro et la France (+0,1%) sous-performe. Hors zone euro, c'est le marché suisse (+5%) qui a vraiment tiré son épingle du jeu en mai. Toujours côté marchés développés, le marché japonais (-0,5%) affiche une performance négative ce mois-ci. Le MSCI pays émergents progresse (+0,9%) mais sous-performe le MSCI Monde (+3,1). En Europe, les valeurs de croissance (+2,3%) surperforment les valeurs dites « Value » (+1,6%).

Commentaire de gestion

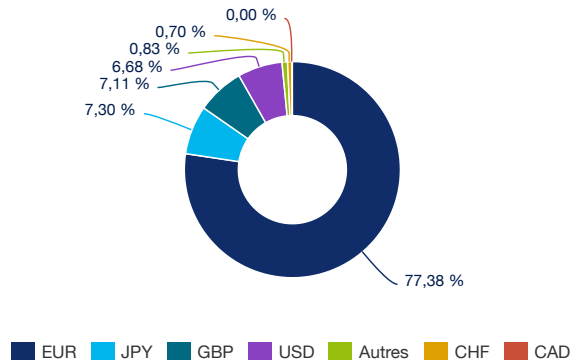
Le fonds est maintenu avec une sensibilité taux inférieure à celle de l'indice de référence, ventilé entre dette souveraine, crédit Investment Grade et dette Emergente, une allocation toujours diversifiée. Le fonds affiche une performance nette sur le mois légèrement supérieure à celle de son indice.

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Allocation d'actifs (Source : Amundi)



Répartition par devises (Source : Groupe Amundi)



Principales lignes en portefeuille (Source : Amundi)

Ligne	Portefeuille (%)
Amundi IS Euro AGG SRI ETF DR	10,12%
AMUNDIEuro GovtTLTD GRN Bd UCITS ETFAcc	8,18%
A-F GLOBAL AGGREGATE BD-Z-EUR	7,39%
A-F EURO GOVERNMENT BOND-Z EUR	6,22%
Amundi Eur Corporate Bond ETF DR-EURC	6,09%
DNCA INVEST ALPHA BONDSI EUR	5,38%
A-F EMERGING MKT HD CUR BD-I EUR	5,35%
A-F EMERGING MARKETS BD-E2 EUR	5,35%
A-F ABSOLUTE RETURN CREDIT-I EUR	5,34%
MUZINICH SHORT DURATION HIGH YIELD HDG E	5,26%

OBLIGATAIRE ■

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.

©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](#)