

AMUNDI OBLIG MONDE - RESPONSABLE - P

REPORTING

Communication
Publicitaire

30/06/2024

OBLIGATAIRE ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **94,11 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **28/06/2024**
 Code ISIN : **FR0000286338**
 Actif géré : **987,43 (millions EUR)**
 Devise de référence du compartiment : **EUR**
 Devise de référence de la classe : **EUR**
 Indice de référence :
100% JP MORGAN GBI GLOBAL IG EURO HEDGED
 Notation Morningstar "Overall" © : **4 étoiles**
 Catégorie Morningstar © :
GLOBAL BOND - EUR HEDGED
 Nombre de fonds de la catégorie : **614**
 Date de notation : **30/06/2024**

Objectif d'investissement

L'objectif du fonds est de battre l'indice de référence à l'horizon de placement par une gestion active i) sur les marchés obligataires OCDE gouvernementaux (sans limite de notation) et non-gouvernementaux de bonne qualité, c'est à dire présentant une notation allant de AAA à BBB- sur l'échelle de notation de standards &Pours ou Fitch ou allant de Aaa à Baa3 dans l'échelle de Moody's ii) et sur tous les marchés des changes avec une exposition maximale de 100%. La sensibilité totale est comprise entre 0 et 10 et la Tracking error estimée maximale est de 2.5% l'an.

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

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



Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

Depuis le	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	10/01/1986
Portefeuille	-1,52%	0,06%	-1,17%	1,58%	-10,50%	-8,77%	1,53%	418,27%
Indice	-1,61%	0,67%	-0,83%	0,57%	-12,71%	-10,79%	0,41%	-
Ecart	0,09%	-0,60%	-0,33%	1,01%	2,21%	2,01%	1,12%	-

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Portefeuille	4,13%	-11,62%	-3,55%	2,26%	6,81%	-1,63%	2,07%	0,49%	0,16%	10,89%
Indice	3,52%	-14,07%	-3,09%	4,88%	4,63%	-0,27%	0,40%	2,25%	1,05%	8,47%
Ecart	0,61%	2,46%	-0,46%	-2,61%	2,17%	-1,36%	1,67%	-1,76%	-0,89%	2,42%

* 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 3 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.

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique : **SICAV**
 Date de création de la classe : **09/04/1984**
 Eligibilité : **Compte-titres, Assurance-vie**
 Eligible PEA : **Non**
 Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
 Souscription minimum: 1ère / suivantes :
1 millième part(s)/action(s)
 Limite de réception des ordres :
Ordres reçus chaque jour J avant 12:00
 Frais d'entrée (maximum) : **1,00%**
 Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation :
1,07%
 Frais de sortie (maximum) : **0,00%**
 Durée minimum d'investissement recommandée : **3 ans**
 Commission de surperformance : **Non**

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

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	4,85%	4,41%	4,82%
Volatilité de l'indice	4,91%	5,19%	4,79%

* 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

Commentaire de gestion

Au cours du mois de juin 2024, les rendements des obligations souveraines de base ont baissé, sur fond de données économiques décevantes, de premières baisses de taux de certaines banques centrales (BCE, BoC, deuxième pour la BNS) et de changements de paysages politiques, tandis que les spreads de crédit se sont écartés. Dans ce contexte, l'indice Bloomberg Global Aggregate (couvert en USD) a gagné 0,87 %.

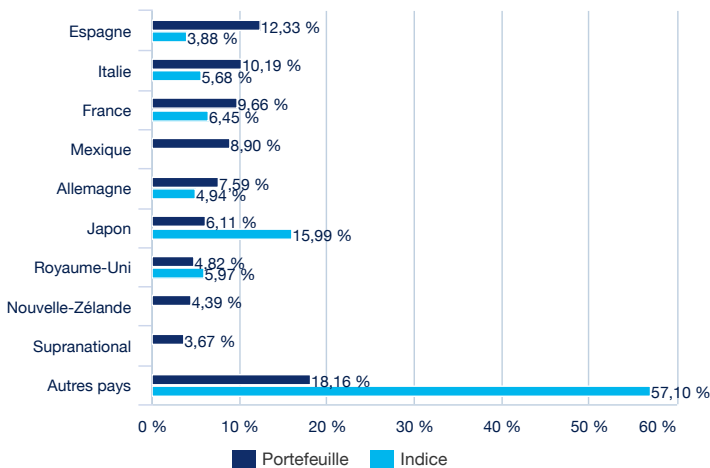
Le 12 juin, la Fed a maintenu son taux directeur inchangé, mais le ton de la réunion a été plus "hawkish", la projection moyenne du comité ne prévoyant qu'une seule baisse de taux en 2024, contre trois attendues en mars. La faiblesse de l'inflation IPP et l'augmentation des demandes d'allocations chômage aux États-Unis plus tard dans le mois ont ravivé les espoirs d'une réduction des taux en septembre, ce qui a entraîné une baisse des rendements jusqu'à son plus bas niveau depuis presque trois mois. Toutefois, les rendements ont rebondi vers la fin du mois, le taux de référence du Trésor américain à 10 ans terminant le mois de juin à 4,4 %, soit 10 points de base de moins qu'à la fin du mois de mai. De l'autre côté de l'Atlantique, la BCE a réduit les taux directeurs de la zone euro de 0,25 % le 6 juin, comme attendu, malgré une inflation persistante en mai. Le 10 juin, le président Macron a convoqué des élections législatives anticipées, prévues pour le 30 juin et le 7 juillet, ce qui a accru l'incertitude politique dans la région. Immédiatement après l'annonce, les obligations d'État françaises reculé sur l'ensemble de la courbe et leurs rendements sont restés à des niveaux élevés tout au long du mois. Cette nouvelle inattendue a provoqué un mouvement de repli sur les obligations d'État de la zone euro : Les Bunds allemands, toutes échéances confondues, ont terminé le mois avec des rendements inférieurs, les swap spreads se sont élargis, tout comme les spreads entre les BTP italiens et les Bunds. Pour ajouter de l'huile sur le feu, le 19 juin, la France et l'Italie ont été réprimandées par l'Union européenne pour avoir enregistré des déficits excessifs et pourrait, en théorie, donner lieu à des amendes de plusieurs milliards d'euros. Le spread entre les obligations italiennes à 10 ans et les BTP s'est également écarté en juin de 10 points de base. En revanche, le rendement de référence des bunds allemands à 10 ans est passé de 2,6 % à 2,5 % dans un mouvement typique de fuite vers les actifs de qualité. En ce qui concerne le crédit, le marché des obligations Investment Grade (IG) a connu un écartement modéré des spreads, le spread IG européen étant moins performant par rapport aux États-Unis et au Royaume-Uni en raison de l'incertitude politique. Sur le marché des changes, après un début de mois difficile, l'indice US Dollar a finalement réussi à gagner 1,1 % en juin, grâce à un ajustement relativement "hawkish" du dot plot de la Fed et aux incertitudes politiques européennes.

Les actifs émergents d'Amérique Latine ont subi de fortes pertes au mois de Juin. Au Mexique, les élections générales (Présidentielle, Parlementaire, Sénatoriale) ont vu un raz-de-marée électoral en faveur du parti au pouvoir (MORENA) et de sa candidate, Claudia Sheinbaum Pardo. L'obtention d'une majorité écrasante au Congrès et des commentaires de la part de la présidente élue et du président en poste quant à de potentielles réformes constitutionnelles ont entraîné une dépréciation de la devise (MXN) de 7,1% tandis que les taux sont remontés. Au Brésil, la réapparition de craintes concernant l'aggravation du déficit budgétaire, associée aux nominations consécutives au conseil de la banque centrale par le président Lula ont entraîné les acteurs de marché à questionner son indépendance et à punir tant la devise (BRL, -6,2%) que les obligations d'Etat (le taux 5 ans remontant de 70 points de base). Ces sous performances contrastent avec celles des actifs Sud-Africains. Ces derniers se sont fortement appréciés après que le parti au pouvoir (African National Congress, ANC) a réussi à former un gouvernement d'unité nationale, avec le principal parti d'opposition (Democratic Alliance, DA), suite aux élections législatives du mois de Mai 2024.

En juin, le portefeuille a généré une performance absolue positive mais a sous-performé son indice de référence. En termes relatifs, nos stratégies de crédit, de taux et de devises actives ont été négatives. En termes relatifs, le principal détracteur a été notre allocation au change, et en particulier notre exposition aux devises des pays émergents latinoaméricains (MXN, BRL, CLP) et notre stratégie interbloc (longs en NOK et GBP), partiellement compensée par la contribution positive de la position longue en USD. Les stratégies de taux ont également été pénalisées par la sous-pondération de la durée par rapport à l'indice de référence, par l'allocation pays (surpondération en taux MXN et sous-pondération en EUR en particulier) et par la sélection des obligations (surpondération de la périphérie par rapport au pays centraux de la zone euro), partiellement compensées par la contribution de notre allocation à la courbe des taux (positions de pontification EUR). La contribution de nos positions de spreads a été négative dans l'ensemble.

Répartition par pays (Source : Amundi) *

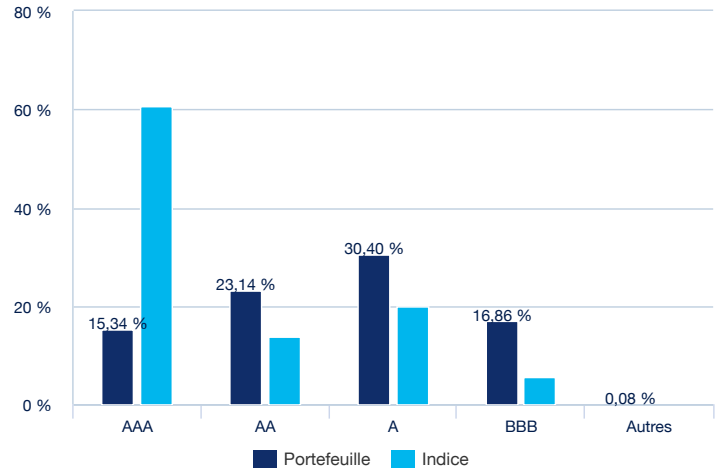
En pourcentage d'actif



* Inclu Bonds & CDS

Répartition par notation (Source : Amundi) *

En pourcentage d'actif



* Dérivés de crédit inclus

Indicateurs (Source : Amundi)

	Portefeuille	Indice
Taux de rendement	4,16%	3,21%
Sensibilité ¹	6,54	6,75
Note moyenne ³	A+	AA

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

³ Basée sur les obligations, les TRS et les CDS mais tout autre dérivé exclu. Rating médian calculé des trois agences de notation de crédit: Fitch, Moody's et Standard & Poor's.

Principaux Emetteurs (Source : Amundi)

UNITED MEXICAN STATES	8,90%
SPAIN (KINGDOM OF)	7,06%
ITALIAN REPUBLIC	6,55%
JAPAN	4,82%
NEW ZEALAND	4,39%
UNITED KINGDOM	4,18%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI SPA	2,80%
BELGIUM	2,78%
AUTONOMOUS COMMUNITY OF MADRID	2,59%
ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	2,25%

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. La durée du fonds est illimitée. 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](#)