AMUNDI INFLATION MONDE OBLIG COURT TERME - P

REPORTING

Communication Publicitaire

29/02/2024

OBLIGATAIRE ■

Données clés (Source : Amundi)

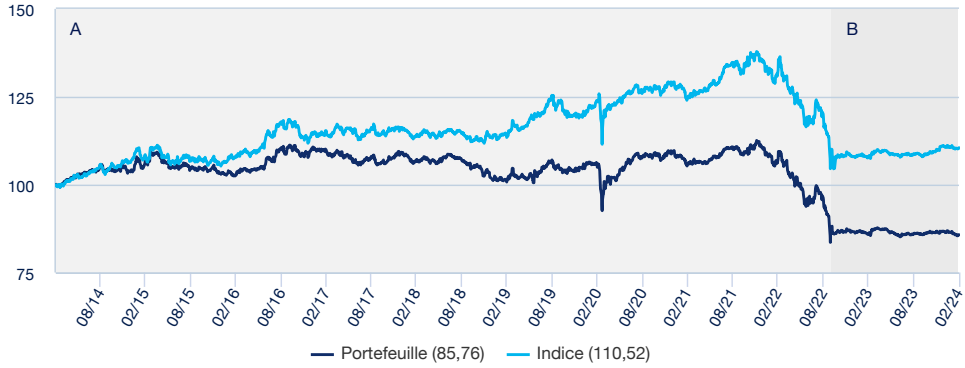
Valeur Liquidative (VL) : **104,21 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **29/02/2024**
Actif géré : **16,95 (millions EUR)**
Code ISIN : **FR0010750877**
Code Bloomberg : **CIMONPC FP**
Indice de référence :
100% BLOOMBERG WORLD GOVT INFLATION LINKED BONDS 1-5 YEARS HEDGED
Notation Morningstar "Overall" © : **1**
Catégorie Morningstar © :
GLOBAL INFLATION-LINKED BOND - EUR HEDGED
Nombre de fonds de la catégorie : **182**
Date de notation : **31/01/2024**

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	Depuis le 29/12/2023	1 mois 31/01/2024	3 mois 30/11/2023	1 an 28/02/2023	3 ans 26/02/2021	5 ans 28/02/2019	10 ans 28/02/2014	Depuis le 20/05/2009
Portefeuille	-1,17%	-0,99%	-0,98%	-0,26%	-18,73%	-15,08%	-14,05%	4,04%
Indice	-0,44%	-0,54%	0,73%	2,52%	-11,29%	-2,62%	10,98%	43,13%
Ecart	-0,73%	-0,45%	-1,71%	-2,78%	-7,44%	-12,46%	-25,03%	-39,09%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Portefeuille	0,17%	-21,63%	0,86%	4,64%	3,27%	-7,16%	-0,89%	6,87%	-0,71%	5,97%
Indice	2,83%	-20,16%	4,66%	8,34%	5,36%	-2,62%	1,33%	8,60%	-0,86%	9,35%
Ecart	-2,66%	-1,48%	-3,80%	-3,70%	-2,09%	-4,54%	-2,22%	-1,73%	0,15%	-3,38%

* 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)*

1 **2** 3 4 5 6 7

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 : **20/05/2009**
Eligibilité : **Compte-titres, Assurance-vie**
Eligible PEA : **Non**
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 courants : **1,20% (prélevés 30/06/2023)**
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	3,29%	5,95%	7,89%

* 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.

AMUNDI INFLATION MONDE OBLIG COURT TERME - P

REPORTING

Communication Publicitaire
29/02/2024

OBLIGATAIRE



Isabelle Vic-Philippe

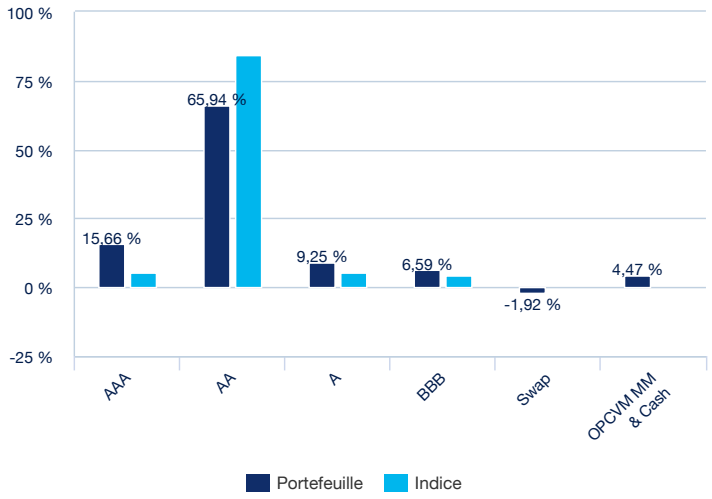
Responsable Euro Aggregate

Commentaire de gestion

Les marchés obligataires restent sous l'influence de l'évolution de l'inflation et de ses déterminants. Les publications sont appréciées en absolu et par rapport au rythme de décélération anticipé. Par exemple, aux Etats-Unis, elle s'établit à 3,1% en janvier contre 2,9% prévus par les économistes et 3,4% le mois précédent. L'inflation américaine reste sur un rythme soutenu et portée par les services, le logement et les soins médicaux. Bien qu'en baisse, ce résultat au-dessus des attentes a engendré une envolée des taux longs américains et des doutes sur la trajectoire future. Et d'autant que l'économie américaine reste robuste : le PMI Manufacturier ressort à 50,3 en janvier, en hausse par rapport au mois précédent (47,9) et atteignant son plus haut niveau depuis plus d'un an. De même pour le secteur des services qui affiche un indice à 52,9 contre 51,4 le mois précédent. Le marché du travail américain s'est également montré résilient avec 353 000 emplois créés en janvier et le taux de chômage reste très bas (3,7%).
En Zone Euro, les indicateurs d'activité s'améliorent : le PMI Manufacturier augmente à 46,6 (44,4 le mois précédent), son plus haut niveau depuis dix mois mais indique toujours une contraction de l'activité. Concernant l'indice PMI pour le secteur des services, il est en baisse passant de 48,8 à 48,4 en janvier. L'inflation s'établit à 2,8% en janvier contre 2,9% le mois précédent.
La patience est désormais de mise pour les banquiers centraux, un assouplissement précoce présentant plus de risques notamment pour la Réserve fédérale. La BCE scrute les évolutions de salaires dont la tendance ne s'infléchit pas encore clairement même si elle ralentit pour la première fois depuis 18 mois, passant de +4,7% le trimestre précédent à +4,5%.
Dans ce contexte, on observe une hausse des taux liée à une révision des anticipations de baisse des taux directeurs : juin semble désormais consensuel pour la première baisse d'une série révisée à 3 ou 4 pour 2024. Le taux à 10 ans américain termine le mois de février à 4.25% soit + 34 points de base (pdb) par rapport au mois précédent. En Zone Euro, les taux sont également en hausse sur le mois avec le taux à 10 ans français qui ressort fin février à 2.88% (+22 pdb) tandis que le Bund allemand affiche 2.41% (+25 pdb). Les taux italien et espagnol ressortent à respectivement 3.84% (+12 pdb) et 3.28% (+20 pdb). La révision des anticipations de baisse pèse encore plus sur la partie courte (+47pdb pour le 2 ans allemand) entraînant un aplatissement des courbes. Ce dernier mouvement pénalise la performance du fonds en février mais nous conservons la position qui bénéficiera de la baisse des taux quand elle sera enclenchée.
La remontée des taux nominaux, l'éclaircie sur le front des enquêtes d'activité et un rythme de progression des salaires toujours élevé ont suscité un début d'attrait pour les obligations indexées à l'inflation (surtout américaines), qui souffrent un peu moins de la remontée généralisée des taux, sans pour autant signaler clairement la fin de la baisse des anticipations d'inflation.
Malgré notre position prudente en terme de duration, la performance a souffert d'un retour à des anticipations un peu moins optimistes sur le montant et la date des baisses de taux directeurs. Le principal détracteur de la performance a été la nouvelle vague d'aplatissement des courbes, à laquelle nous ne souscrivons pas à ce moment du cycle.
Avec la révision des anticipations déjà réalisée, le taux terminal s'établit un peu au-delà de 2,25% ; ce qui semble en phase avec les indications de certains gouverneurs de la BCE et les mesures de taux neutre. Le marché peut toujours remonter ce niveau si le rythme de progression des prix à la consommation semble s'éloigner de l'objectif de la BCE.

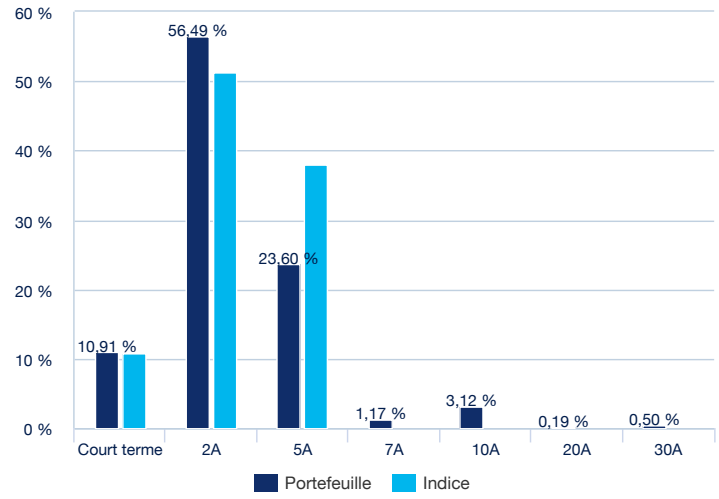
Composition du portefeuille (Source : Amundi)

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]	2,77	2,94

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

Amundi Asset Management, Société par Actions Simplifiée au capital de 1 143 615 555 €
Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF N° GP 04000036
Siège social : 91-93, boulevard Pasteur – 75015 Paris – France 437 574 452 RCS Paris

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.

Amundi Asset Management, Société par Actions Simplifiée au capital de 1 143 615 555 €
Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF N° GP 04000036
Siège social : 91-93, boulevard Pasteur – 75015 Paris – France 437 574 452 RCS Paris

©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