

AMUNDI OBLIG INTERNATIONALES GBP - P

SYNTHESE DE
GESTION

29/02/2020

OBLIGATAIRE ■

Données clés (source : Amundi)

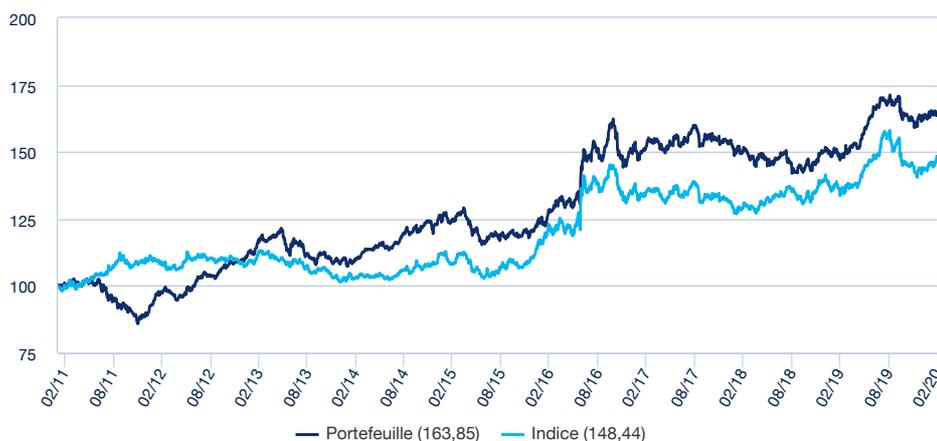
Valeur Liquidative (VL) : **245,88 (GBP)**
 Date de VL et d'actif géré : **27/02/2020**
 Code ISIN : **FR0010988840**
 Actif géré : **786,51 (millions GBP)**
 Devise de référence du compartiment : **EUR**
 Devise de référence de la classe : **GBP**
 Indice de référence :
JP Morgan Global Government Bond Index Broad
 Notation Morningstar "Overall" © : **3 étoiles**
 Catégorie Morningstar © : **GLOBAL FLEXIBLE BOND**
 Nombre de fonds de la catégorie : **392**
 Date de notation : **31/01/2020**

Objectif d'investissement

L'objectif d'investissement de la SICAV consiste à réaliser une performance supérieure à celle de l'indice JP Morgan Government Bond Index Broad sur un horizon recommandé de placement de minimum trois ans, par le biais d'une gestion active sur les marchés de taux et de changes.
 Afin de surperformer l'indice de référence, l'équipe de gestion met en place des positions stratégiques et tactiques ainsi que des arbitrages sur l'ensemble des marchés de taux internationaux et de devises dans le cadre d'une allocation dynamique de la tracking-error (6% maximum l'an).

Performances

Evolution de la performance (base 100) *



Performances glissantes *

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	31/12/2019	31/01/2020	29/11/2019	28/02/2019	28/02/2017	27/02/2015	01/02/2011
Portefeuille	1,57%	0,65%	1,41%	11,24%	7,70%	31,63%	63,85%
Indice	4,76%	2,55%	2,56%	10,96%	9,55%	37,28%	48,44%
Ecart	-3,19%	-1,90%	-1,15%	0,28%	-1,85%	-5,65%	15,42%

Performances calendaires (1) *

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Portefeuille	7,42%	-1,98%	2,18%	24,03%	-1,52%	13,60%	-0,95%	22,20%	-	-
Indice	1,87%	5,49%	-1,93%	20,95%	2,67%	6,91%	-5,83%	-2,24%	-	-
Ecart	5,55%	-7,47%	4,11%	3,08%	-4,19%	6,70%	4,88%	24,44%	-	-

* 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. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances et des rendements futurs. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

Profil de risque et de rendement (SRRI)



↳ A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

↳ A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Le SRRI correspond au profil de risque et de rendement présent dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Il n'est pas garanti et pourra évoluer dans le temps.

Caractéristiques principales

Forme juridique : **SICAV**
 Date de création du compartiment/OPC : **28/02/1980**
 Date de création de la classe : **01/02/2011**
 Eligibilité : -
 Eligible PEA : **Non**
 Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
 Souscription minimum: 1ère / suivantes :
1 action(s) / 1 millième part(s)/action(s)
 Frais d'entrée (maximum) : **1,00%**
 Frais courants : **1,20% (prélevés 28/06/2019)**
 Frais de sortie (maximum) : **0,00%**
 Durée minimum d'investissement recommandée : **3 ans**
 Commission de surperformance : **Oui**

Indicateur(s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	7,52%	7,40%	9,68%
Volatilité de l'indice	9,34%	7,91%	10,19%

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



Cédric Morisseau

Directeur adjoint de la gestion - Gérant
de portefeuilles

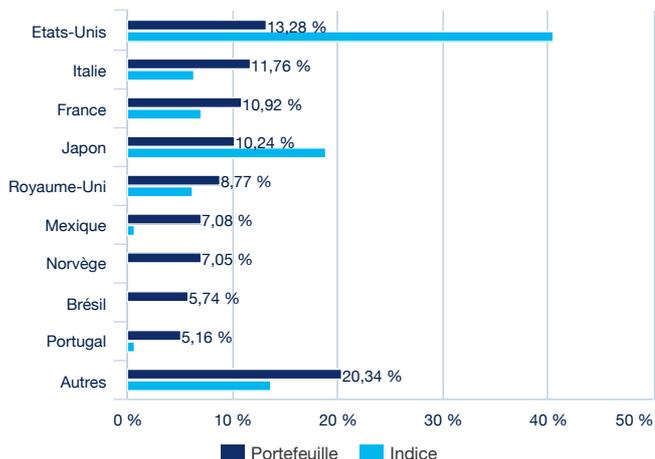
Commentaire de gestion

La rapide propagation du coronavirus en dehors de Chine et les craintes sur les conséquences économiques au niveau mondial ont provoqué un violent retour de l'aversion au risque en fin de mois entraînant une forte correction des marchés actions : L'indice S&P 500 a enregistré sa plus forte baisse hebdomadaire depuis 2008. En début du mois, les préoccupations des investisseurs étaient centrées sur la Chine, foyer de l'épidémie, avec plusieurs villes en quarantaine et un grand nombre d'usines fermées pour limiter la contagion du virus. Cela a eu comme conséquence immédiate d'entraîner le PMI Manufacturier chinois à un plus bas historique (35.9 vs 50 en janvier). Les craintes de révisions à la baisse de la croissance chinoise dans un premier temps, et également de la croissance mondiale par la suite, ont pesé sur le cours du pétrole qui a enregistré une forte baisse de -12% en février. Ce mouvement d'aversion au risque s'est amplifié au cours de la dernière semaine de février avec la multiplication de cas, en Europe notamment. La chute des marchés actions s'est accélérée, parallèlement à la baisse généralisée des rendements obligataires. Le repli vers des actifs moins risqués a profité aux emprunts d'état, comme les Bons du trésor américain, dont le taux à 10 ans a chuté de 36pb jusqu'à un plus bas historique de 1.15%. La courbe américaine s'est nettement penchée, les marchés anticipant une baisse des taux de la Réserve Fédérale dès le mois prochain, soit trois baisses d'ici la fin de l'année. De même, le taux à 10 ans des emprunts d'état allemand continue de s'enfoncer en territoire négatif à -0.61% (-17bp). La courbe des taux allemande s'est quant à elle aplatie. Par ailleurs, les spreads des pays d'Europe périphérique se sont écartés, surtout ceux de l'Italie, pays européen le plus touché par l'épidémie. Si le marché de la dette d'entreprise de bonne qualité a généré une performance positive notamment aux Etats-Unis ou en Asie, Le crédit a cependant sous-performé les obligations souveraines suite à l'écartement généralisé de la prime de risque. Le segment à haut rendement et les obligations dites « Cocos » ont été les plus impactés et se sont retrouvés en territoire négatif. Sur le marché des changes, les devises refuges, comme le dollar et le yen, se sont appréciées. La livre sterling s'est affaiblie par rapport à la plupart des devises du G10. Le risque d'un Brexit sans accord refait surface ; le Premier Ministre Boris Johnson menace de quitter les négociations dès le mois de juin, s'il juge les avancées insuffisantes. Dans l'ensemble, les devises des pays émergents se sont affaiblies par rapport au dollar.

Le fonds a réalisé, en définitive, une performance négative sur le mois de février, en retrait par rapport à l'indice de référence. Certes, le fonds a bénéficié de la baisse généralisée des emprunts d'état dans un environnement de marché très adverse au risque, mais notre sous-pondération en sensibilité a contribué négativement à la performance relative. L'allocation pays a été pénalisée par l'élargissement des spreads des pays périphériques. Par ailleurs, la contribution de notre sur-pondération crédit a été négative en raison de l'écartement des spreads des obligations d'entreprises et de la dette émergente. Enfin, l'impact de nos stratégies sur les devises a été négatif, principalement en raison de nos positions longues sur les devises des pays émergents.

Répartition par pays *

En pourcentage d'actif



* Dérivés de crédit inclus

Répartition par notation *

En pourcentage d'actif



* Dérivés de crédit inclus

Indicateurs

	Portefeuille	Indice
Taux de rendement	5,52%	0,56%
Sensibilité ¹	6,01	8,58
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 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

UNITED STATES OF AMERICA	16,38%
ITALIAN REPUBLIC	9,52%
JAPAN	9,30%
UNITED KINGDOM	7,86%
NORWAY	7,05%
FRANCE	6,06%
PORTUGAL	5,16%
TURKEY	5,13%
SPAIN (KINGDOM OF)	4,98%
UNITED MEXICAN STATES	4,32%

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 sous la mention SYNTHÈSE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.

©2019 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 leur site www.morningstar.com.