

AMUNDI OBLIG 5-7 EURO - I

SYNTHÈSE DE
GESTION

31/12/2021

OBLIGATAIRE ■

Article 6 ■

Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : (C) 11 152,44 (EUR)
(D) 3 081,02 (EUR)

Date de VL et d'actif géré : 31/12/2021

Actif géré : 47,39 (millions EUR)

Code ISIN : (C) FR0011079433
(D) FR0011079441

Code Bloomberg : AMOMYIC FP

Indice de référence :

100% JPM EMU GBI INVESTMENT GRADE 5-7 Y

Notation Morningstar "Overall" © : 4

Catégorie Morningstar © : EUR DIVERSIFIED BOND

Nombre de fonds de la catégorie : 1159

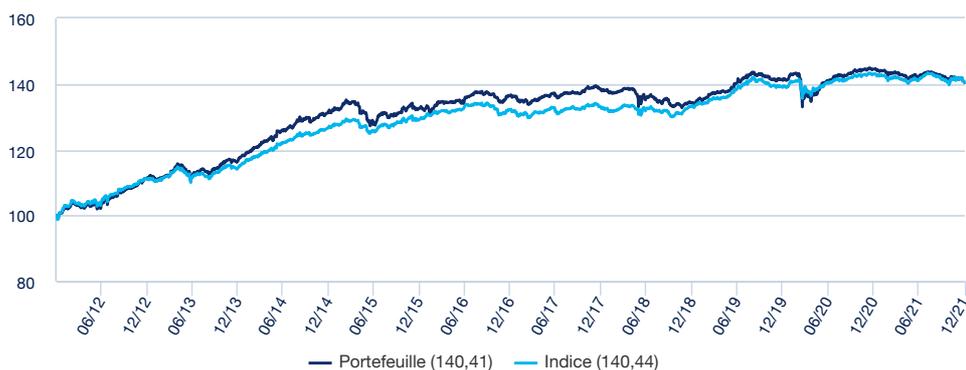
Date de notation : 30/11/2021

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion de la SICAV est de réaliser une performance supérieure à son indice JP Morgan EMU Government Bond Investment Grade 5-7 (coupons réinvestis) qui est composé de titres obligataires à taux fixe de maturité comprise entre 5 et 7 ans émis en Euros par les états membres de la zone euro de notation 'Investment Grade', après prise en compte des frais courants.

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
	31/12/2020	30/11/2021	30/09/2021	31/12/2020	31/12/2018	30/12/2016	03/10/2011
Portefeuille	-2,86%	-0,89%	-1,32%	-2,86%	4,51%	2,90%	39,25%
Indice	-1,84%	-0,93%	-0,66%	-1,84%	5,42%	6,31%	39,67%
Ecart	-1,02%	0,03%	-0,65%	-1,02%	-0,91%	-3,41%	-0,42%

Performances calendaires *

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Portefeuille	-2,86%	2,44%	5,02%	-2,74%	1,24%	2,92%	0,84%	12,82%	4,84%	10,81%
Indice	-1,84%	2,93%	4,34%	0,38%	0,46%	2,24%	1,90%	10,90%	2,80%	11,23%
Ecart	-1,02%	-0,49%	0,68%	-3,12%	0,78%	0,67%	-1,06%	1,92%	2,03%	-0,42%

* 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 : 15/12/1989
Date de création de la classe : 03/10/2011
Eligibilité : -
Eligible PEA : Non
Affectation des sommes distribuables : 39,25%
(C) Capitalisation
(D) Distribution
Souscription minimum: 1ère / suivantes : 10 action(s) / 1 millième part(s)/action(s)
Frais d'entrée (maximum) : 1,00%
Frais courants : 0,64% (prélevés 30/09/2020)
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	10 ans
Volatilité du portefeuille	2,41%	4,54%	3,92%	3,86%
Volatilité de l'indice	2,72%	3,42%	3,08%	3,16%

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

Le mois de décembre 2021 n'a pas échappé à la baisse d'activité traditionnelle sur les marchés financiers. Elle a même été encore plus marquée cette année. Aux Etats-Unis, la confirmation par la Fed d'une implémentation accélérée du « Tapering » n'a finalement provoqué qu'une hausse modérée des rendements, de 10 à 11 bps sur les maturités de 5 à 30 ans, les titres à 2 ans étant plus affectés, +15 bps, dans l'anticipation d'une hausse plus rapide des taux monétaires. En zone euro, l'absence de la BCE à partir du 21 décembre a coïncidé avec la remontée des rendements : +16bps sur le 5 ans allemand, +18bps sur le 10 ans et +25bps sur le 30 ans. Est-ce une démonstration de l'impact du programme d'achat sur le niveau des taux ? Cela accrédirait la volonté de diminuer l'emprise sur le marché, décidée par la BCE avec des achats du PEPP plus faibles au T1 2022 (date de fin de ce programme) qu'au T4 2021. Le programme APP augmentera de 20Mds€ à 40 Mds€ en T2 2022 pour revenir à 30Mds€ au T3 et 20 Mds€ ensuite pour éviter une transition brutale.

Ainsi, pour 2022, les achats de la Banque centrale couvriront encore les émissions des Etats membres mais n'amèneront pas à des émissions nettes fortement négatives comme durant les 2 dernières années. Les aspects de flux devraient s'estomper pour donner plus d'importance aux fondamentaux. Certes, l'effet stock aura un impact car les remboursements seront réinvestis jusqu'en fin 2024 pour le PEPP.

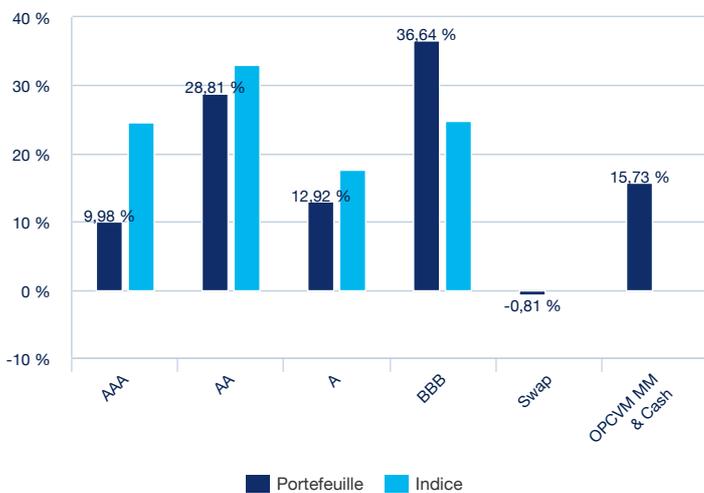
Coté fondamentaux, les prévisions de croissance restent au-dessus du potentiel en zone Euro pour 2022 (+4,2%) et 2023 (+2,9%) et permettraient de rattraper le rythme pré-pandémie. L'activité devrait également rester très vigoureuse aux Etats-Unis, mais plus incertaine en Chine en raison de la crise persistante du secteur immobilier. Le nouveau variant Omicron pourrait néanmoins influencer sur la séquence de la croissance en perturbant les chaînes de production et diminuant l'activité dans les services. Mais surtout, il pourrait alimenter et remettre en cause l'aspect transitoire de la hausse des prix déjà à +2,6% en 2021 et prévue à 3,2% en 2022 et 1,8% en 2023 par la BCE. Les anticipations d'inflation ont d'ailleurs progressé de +23bps à 5 ans (2,17%). Dans ce contexte, la politique monétaire reste bien accommodante alors que les budgets prévoient tous le déploiement de plans de relance en lien avec le financement européen (Next Generation EU).

La concomitance du retrait des banques centrales et de l'explosion du nombre de cas de Covid n'a pas été mesure de faire dérailler la compression des primes de risque. Malgré la hausse brutale de la volatilité en début de mois et la hausse marquée du niveau des taux, les primes pays sont restées globalement stables et le crédit se resserre même de 10bps sur le Main et 46bps sur le Crossover. Cet environnement valide l'essentiel des positions du portefeuille, celui-ci affiche néanmoins une performance proche de celle de son indice de référence malgré sa sous exposition au risque de taux

Pour autant, nous ne sur interprétons pas les mouvements réalisés dans un marché creux et restons vigilants à l'aune d'une année 2022 qui s'annonce volatile. La reprise intense du marché primaire dès le début du mois de Janvier, une probable inversion de tendance sur l'évolution des prix à la consommation, l'accélération des contagions dues à Omicron et des primes de risque serrées sont autant de facteurs qui nous intimeront pragmatisme et agilité pour notre cadre de gestion en 2022.

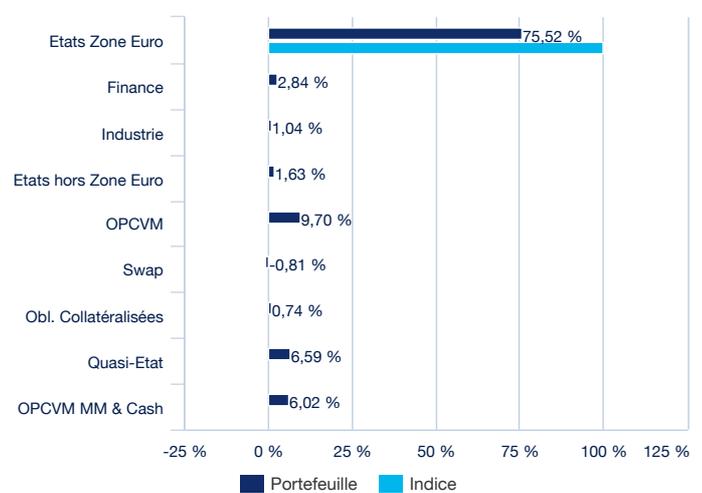
Composition du portefeuille

Répartition par notations *



* Le total peut être différent de 100%, car le cash différé est exclu

Répartition par secteurs *



* Le total peut être différent de 100%, car le cash différé est exclu

Indicateurs

	Portefeuille	Indice
Sensibilité ¹	4,99	5,72

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. 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.

©2021 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.