AMUNDI INFLATION PROTECT DURATION

REPORTING

Communication Publicitaire

31/05/2023

OBLIGATAIRE ■

Données clés (Source : Amundi)

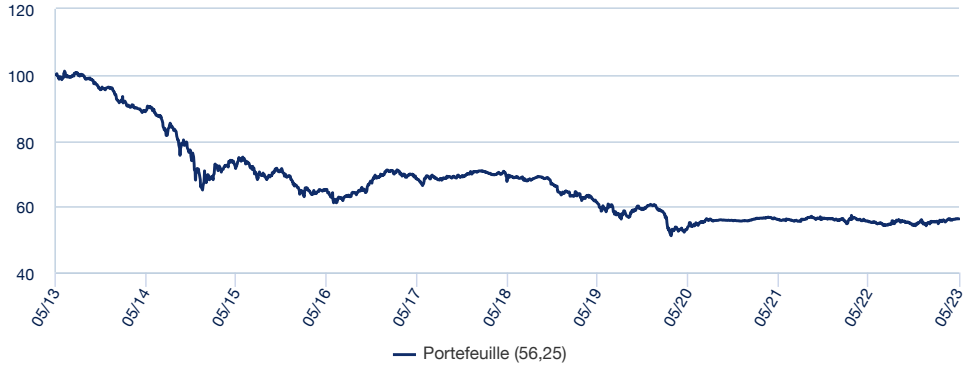
Valeur Liquidative (VL) : **53 935,51 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **31/05/2023**
Actif géré : **10,79 (millions EUR)**
Code ISIN : **FR0010883165**
Indice de référence : **Aucun**

Objectif d'investissement

Le fonds a pour objectif d'anticiper une remontée de l'inflation et des taux par une sélection d'obligations internationales (notamment indexées sur l'inflation) qui présentent le meilleur couple rendement/risque à horizon 3 ans et par l'utilisation de produits dérivés.

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	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
Depuis le	30/12/2022	28/04/2023	28/02/2023	31/05/2022	29/05/2020	31/05/2018	15/04/2010
Portefeuille	0,34%	0,64%	1,51%	1,62%	4,50%	-18,35%	-46,06%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Portefeuille	-0,48%	1,31%	-8,39%	-5,45%	-8,37%	1,21%	-0,27%	-1,18%	-27,05%	-4,40%

* 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.

Profil de risque et de rendement (SRRI) (Source : Fund Admin)

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 (Source : Amundi)

Forme juridique : **Fonds Commun de Placement (FCP)**
Date de création du compartiment/OPC : **15/04/2010**
Date de création de la classe : **15/04/2010**
Eligibilité : **-**
Eligible PEA : **Non**
Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
Souscription minimum: 1ère / suivantes : **5 Part(s) / 1 Part(s)**
Frais d'entrée (maximum) : **3,00%**
Frais courants : **0,75% (prélevés 31/08/2022)**
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	4,96%	4,09%	6,36%

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 PROTECT DURATION

REPORTING

Communication Publicitaire
31/05/2023

OBLIGATAIRE

Benjamin Cavallier

Senior Fixed Income Portfolio Manager

Isabelle Vic-Philippe

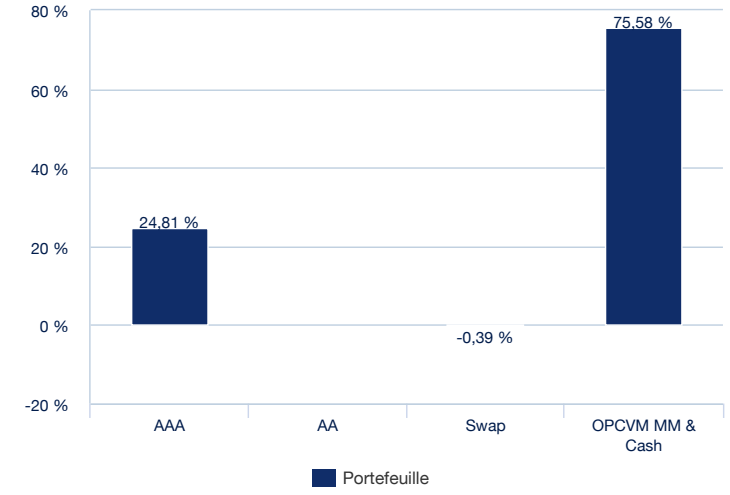
Responsable Euro Aggregate

Commentaire de gestion

Les Banquiers centraux ont poursuivi le resserrement monétaire sur fonds de décélération insuffisante de l'inflation notamment aux Etats-Unis (+4.9% en avril après +5% en mars) et au Royaume-Uni (+8,7% après 10,1% mais 8,2% attendu). Ces chiffres reflètent la baisse des prix de l'énergie dont l'effet est atténué par la persistance d'une inflation élevée dans les services. Le diagnostic est similaire en zone Euro malgré un chiffre estimé meilleur qu'attendu à +6,1% en mai après +7% en avril et +6,9% en mars. La FED, la BOE et la BCE ont monté leurs taux directeurs de +25bps à respectivement 5,25%, 4,50% et 3,25%. Les opérateurs estiment néanmoins que la fin du cycle de resserrement approche, car la distribution du crédit ralentit et les indicateurs avancés fléchissent dans le secteur manufacturier.
Durant tout le mois de mai, les négociations âpres sur le relèvement du plafond de la dette américaine pouvant potentiellement déboucher sur une coupe dans les dépenses des Etats-Unis ont amené une incertitude supplémentaire. Elle n'a finalement été levée qu'en fin de mois avec un accord temporaire reportant le problème en janvier 2025.
Dans ce contexte et en particulier les craintes de défaut de paiement des États-Unis étant écartées, le taux à 10 ans américain finit le mois de mai à 3,68% (+26pb par rapport au mois précédent). Le taux court américain a également augmenté sur la fin du mois pour terminer à 4,45% (+45bp). En Zone Euro, les taux sont restés stables avec le taux à 10 ans français qui ressort fin mai à 2,86% (-2pb), le Bund allemand à 2,29% (-1pb), les taux italien et espagnol à respectivement 4,18% (-2pb) et 3,35% (stable).
En l'absence d'évolution majeure sur le front des statistiques d'inflation, les anticipations d'inflation ont évolué en cohérence avec les mouvements des taux nominaux, et ont donc progressé la majeure partie du mois. Cette progression aura néanmoins été rapidement effacée en toute fin de mois, avec la chute assez brutale des taux liée à la parution d'indicateurs rassurants quant à l'accalmie des pressions inflationnistes : coûts unitaires de la main d'œuvre américain en forte baisse et chiffres d'inflation européenne notamment. On notera également la baisse spectaculaire du prix du gaz européen, qui a logiquement pesé sur les anticipations d'inflation de court terme.
Malgré une exposition au risque de taux négative, le fonds affiche une performance positive, notamment grâce à son positionnement sur la courbe et à la gestion de la volatilité. En cohérence avec l'approche de la fin du cycle de resserrement, nous sommes en train de substituer la sous-exposition au risque de taux par une position à l'augmentation de la pente de la courbe entre les maturités 10 ans (renforcées) et 30 ans (diminuées), et plus progressivement sur les parties de courbes intermédiaires.
Selon le marché, la probabilité de deux hausses supplémentaires par la BCE est élevée alors que la Réserve fédérale pourrait s'arrêter sur ces niveaux avec la décélération de l'inflation constatée et attendue. Le risque reste néanmoins que les banquiers centraux attendent de constater un retour sur une dynamique de hausse des prix (variations mensuelles annualisées) conforme avec leur objectif pour stopper voire inverser le cycle actuel.

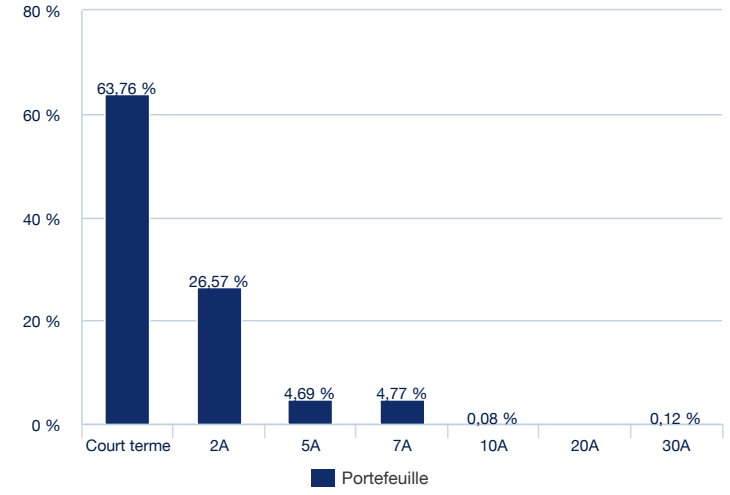
Composition du portefeuille (Source : Amundi)

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
Sensibilité [1]	-0,13

[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