

# AMUNDI OBLIG INTERNATIONALES EUR - P

REPORTING

Communication  
Publicitaire

31/03/2024

OBLIGATAIRE ■

## Données clés (Source : Amundi)

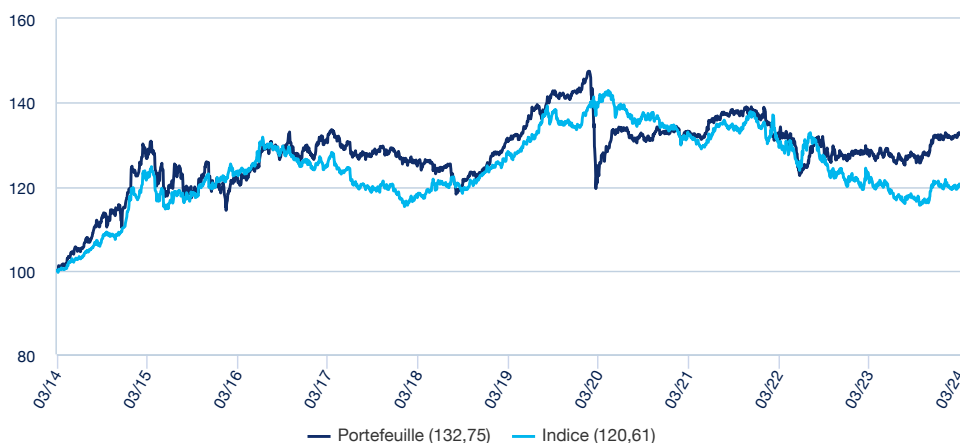
Valeur Liquidative (VL) : **231,64 ( EUR )**  
Date de VL et d'actif géré : **28/03/2024**  
Code ISIN : **FR0010156604**  
Actif géré : **559,92 ( millions EUR )**  
Devise de référence du compartiment : **EUR**  
Devise de référence de la classe : **EUR**  
Indice de référence : **100% JP MORGAN GBI BROAD**  
Notation Morningstar "Overall" © : **3 étoiles**  
Catégorie Morningstar © : **GLOBAL FLEXIBLE BOND**  
Nombre de fonds de la catégorie : **631**  
Date de notation : **31/03/2024**

## 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 (7% maximum 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          | 29/02/2024 | 29/12/2023 | 31/03/2023 | 31/03/2021 | 29/03/2019 | 31/03/2014 | 22/04/2005 |           |
| <b>Portefeuille</b> | 0,46%      | 0,67%      | 0,46%      | 3,67%      | -0,23%     | 1,55%      | 32,78%     | 131,64%   |
| <b>Indice</b>       | -0,33%     | 0,62%      | -0,33%     | -0,77%     | -8,74%     | -5,95%     | 20,81%     | 63,59%    |
| <b>Ecart</b>        | 0,78%      | 0,05%      | 0,78%      | 4,44%      | 8,51%      | 7,50%      | 11,97%     | 68,05%    |

### Performances calendaires \* (Source : Fund Admin)

|                     | 2023  | 2022    | 2021  | 2020   | 2019   | 2018   | 2017   | 2016  | 2015   | 2014   |
|---------------------|-------|---------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| <b>Portefeuille</b> | 4,78% | -7,71%  | 2,44% | -6,17% | 13,83% | -1,85% | -1,26% | 7,13% | 3,68%  | 21,53% |
| <b>Indice</b>       | 0,86% | -11,40% | 0,69% | 0,70%  | 7,91%  | 4,32%  | -5,70% | 4,43% | 8,11%  | 14,61% |
| <b>Ecart</b>        | 3,92% | 3,69%   | 1,74% | -6,87% | 5,92%  | -6,17% | 4,44%  | 2,70% | -4,43% | 6,92%  |

\* 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 : **25/04/2005**  
Eligibilité : **Compte-titres, Assurance-vie**  
Eligible PEA : **Non**  
Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**  
Souscription minimum: 1ère / suivantes : **1 action(s)**  
Limite de réception des ordres :  
**Ordres reçus chaque jour J avant 12:25**  
Frais d'entrée (maximum) : **1,00%**  
Frais courants : **1,04% (prélevés)**  
Frais de sortie (maximum) : **0,00%**  
Durée minimum d'investissement recommandée : **3 ans**  
Commission de surperformance : **Oui**

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

|                                   | 1 an  | 3 ans | 5 ans |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|
| <b>Volatilité du portefeuille</b> | 4,88% | 5,75% | 7,44% |
| <b>Volatilité de l'indice</b>     | 5,12% | 6,44% | 6,00% |

\* 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



Anne Beaudu

Gérante de portefeuille



Nicolas Dahan

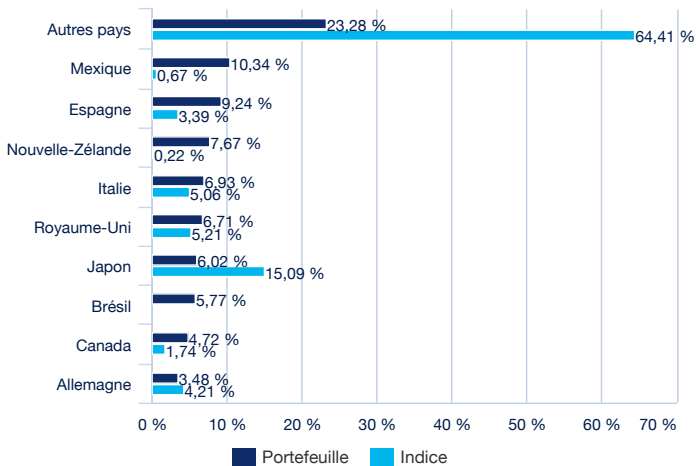
Gérant de portefeuille

## Commentaire de gestion

En mars, les données économiques ont continué d'être compatibles avec un scénario d'atterrissage en douceur et les marchés ont adopté des perspectives bénignes en matière d'inflation. Cela s'est traduit par une forte performance de l'indice Bloomberg Global Aggregate (couvert en USD), qui a progressé de 0,90 % en mars, grâce à la performance des obligations souveraines et du crédit. Cela a permis d'effacer les pertes des deux mois précédents, l'indice affichant une performance de 0,01 % depuis le début de l'année. Aux États-Unis, le PIB annualisé du quatrième trimestre 2023 est ressorti supérieur aux attentes, à 3,4 %, confirmant la résistance de l'économie au cours des derniers mois de 2023. Cependant, au début du mois, l'ISM manufacturier a surpris à la baisse (47,8 contre 49,5 attendu) et les données du marché du travail américain ont été mitigées, avec les « Non-Farm Payroll » (salaires hors secteur agricole) supérieurs au consensus de 275 000 pour février, mais des ajustements significatifs à la baisse pour les deux mois précédents et une légère hausse du chômage à 3,9 % (contre 3,7 % attendu). En outre, la croissance des salaires horaires moyens a ralenti à +0,1 % (contre +0,2 % attendu), suggérant un marché du travail moins tendu mais toujours résilient. Le 12 mars, l'IPC global américain a légèrement augmenté à 3,2 % en glissement annuel (contre 3,1 % précédemment), mais l'IPC « Core » a légèrement diminué à 3,7 % (contre 3,8 %). Comme prévu, la Fed a maintenu ses taux le 20 mars et s'est montrée peu encline à ajuster sa politique pour tenir compte des risques d'inflation, tout en indiquant qu'elle s'attendait toujours à un atterrissage en douceur. Au cours du mois, nous avons observé une certaine volatilité des taux des obligations du Trésor américain, mais les taux à 2 ans ont terminé le mois inchangés et les taux des maturités plus longues n'ont baissé que de quelques points de base. Dans la zone euro, la BCE a également maintenu ses taux le 7 mars, mais a revu à la baisse ses projections macroéconomiques pour la croissance et l'inflation, prévoyant désormais une inflation égale ou inférieure à 2 % à partir du troisième trimestre 2025. Toutefois, la présidente Lagarde a indiqué que les pressions sur les prix domestiques exercées par les salaires constituaient un risque pour l'inflation à court terme. Les taux des Bunds ont également été volatils, mais ont terminé le mois en baisse sur l'ensemble de la courbe. Au Royaume-Uni, l'IPC global s'est établi à 3,4 % en glissement annuel, soit 0,6 % de moins que l'indice précédent et 0,1 % de moins que les attentes. L'IPC « core » s'est établi à 4,5 %, toujours élevé, mais suivant exactement la même tendance par rapport au mois précédent et aux attentes. Ceci, combiné à des données plus faibles sur le marché du travail, a renforcé la confiance dans la trajectoire vers une inflation plus faible au cours des prochains mois. Les taux des Gilts britanniques ont le plus baissé sur les marchés principaux en mars, un renversement par rapport au mois précédent. Au Japon, la fin tant attendue de la politique de taux d'intérêt négatifs a finalement eu lieu en mars, la Banque du Japon ayant relevé ses taux pour la première fois depuis 2007, tout en indiquant que les taux bas se maintiendraient pendant un certain temps. Les courbes des JGB se sont légèrement pentifiées en conséquence, la partie courte s'étant déjà ajustée au cours des mois précédents. D'autre part, la Banque nationale suisse est devenue la première banque du G10 à baisser ses taux dans ce cycle avec une réduction de 25 points de base de son taux directeur à 1,50 %, alors que l'inflation de l'IPC suisse n'était que de +1,2 % en février, et l'IPC « core » de +1,1 %. Dans l'ensemble, le mois de mars a constitué une toile de fond solide pour les actifs à risque et les spreads de crédit ont continué à se resserrer. Les spreads globaux « Investment grade » se sont encore resserrés de 8 pb au cours du mois (à 98 pb), les spreads en EUR surpassant les spreads en USD américains et en GBP. Sur le marché des changes, le DXY a terminé le mois en hausse de 0,3 %, malgré une baisse initiale de 1,3 % au cours de la première partie du mois. La plupart des devises du G10 ont baissé contre l'USD au cours du mois, à l'exception du CAD et de l'AUD. La SEK a connu la plus forte baisse (-2,67 %) à la suite d'une réunion « dovish » de la banque centrale, suivie par le CHF (-1,87 %) à la suite de la baisse des taux de la BNS. L'euro et la livre sterling ont légèrement baissé par rapport à l'USD. Les devises des pays émergents ont évolué de façon mitigée, l'ILS, le CLP et le TWD étant parmi les moins performants, tandis que le MXN, le COP, le ZAR et le PEN étaient en hausse par rapport à l'USD. En mars, le fonds a généré une performance absolue positive et supérieure à son indice. La contribution positive de notre allocation pays (longs en GBP et NZD vs USD) et de la sélection des obligations (longs en périphérie vs pays centraux de la zone euro) a été partiellement compensée par la sous pondération de la duration et l'allocation de la courbe des taux (pentification de la courbe USD). Les devises ont apporté la contribution la plus importante, avec des contributions positives de notre position longue sur le MXN et de nos positions courtes sur le CHF, la SEK et l'ILS.

## Répartition par pays (Source : Amundi) \*

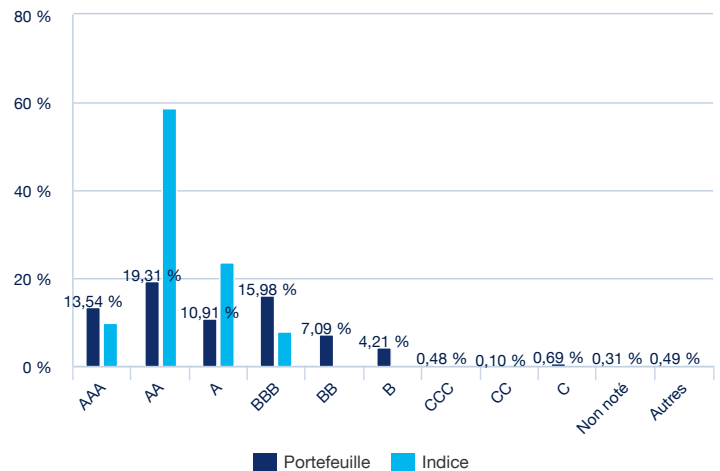
En pourcentage d'actif



\* Inclut Bonds &amp; CDS

## Répartition par notation (Source : Amundi) \*

En pourcentage d'actif



\* Dérivés de crédit inclus

## Indicateurs (Source : Amundi)

|                           | Portefeuille | Indice |
|---------------------------|--------------|--------|
| Taux de rendement         | 6,60%        | 3,43%  |
| Sensibilité <sup>1</sup>  | 5,12         | 6,84   |
| Note moyenne <sup>3</sup> | A-           | AA     |

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

<sup>3</sup> 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)

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| SPAIN (KINGDOM OF)        | 15,06% |
| UNITED MEXICAN STATES     | 8,23%  |
| NEW ZEALAND               | 7,69%  |
| UNITED KINGDOM            | 6,50%  |
| JAPAN                     | 6,04%  |
| ITALIAN REPUBLIC          | 5,21%  |
| BRAZIL                    | 4,52%  |
| AUSTRIA (REPUBLIC OF)     | 3,58%  |
| PROVINCE OF QUEBEC CANADA | 3,41%  |
| PETROLEOS MEXICANOS       | 2,15%  |

## 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.

©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](#)