

# AMUNDI OBLIG INTERNATIONALES EUR - P

REPORTING

Communication  
Publicitaire

31/01/2025

OBLIGATAIRE ■

## Données clés (Source : Amundi)

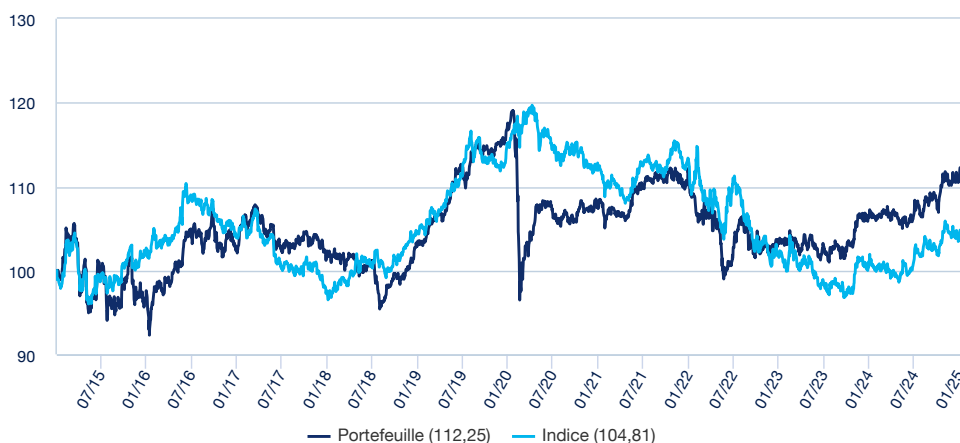
Valeur Liquidative (VL) : **242,62 (EUR)**  
 Date de VL et d'actif géré : **31/01/2025**  
 Code ISIN : **FR0010156604**  
 Actif géré : **619,52 (millions EUR)**  
 Devise de référence du compartiment : **EUR**  
 Devise de référence de la classe : **EUR**  
 Indice de référence : **100% JP MORGAN GBI BROAD**  
 Notation Morningstar "Overall" © : **2 étoiles**  
 Catégorie Morningstar © : **GLOBAL FLEXIBLE BOND**  
 Nombre de fonds de la catégorie : **708**  
 Date de notation : **31/01/2025**

## 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)



### 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.  
 Le SRI représente le profil de risque tel qu'exposé dans le Document d'Information Clé (DIC). La catégorie la plus basse ne signifie pas qu'il n'y a pas de risque.  
 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 de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation :  
**1,12%**  
 Frais de sortie (maximum) : **0,00%**  
 Durée minimum d'investissement recommandée : **3 ans**  
 Commission de surperformance : **Oui**

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

	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le
	31/12/2024	31/12/2024	31/10/2024	31/01/2024	31/01/2022	31/01/2020	30/01/2015	22/04/2005
<b>Portefeuille</b>	1,24%	1,24%	4,55%	5,13%	0,46%	-3,85%	12,02%	142,62%
<b>Indice</b>	0,16%	0,16%	2,80%	3,40%	-7,08%	-8,99%	4,49%	69,73%
<b>Ecart</b>	1,08%	1,08%	1,75%	1,74%	7,54%	5,14%	7,53%	72,89%

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

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Portefeuille</b>	3,93%	4,78%	-7,71%	2,44%	-6,17%	13,83%	-1,85%	-1,26%	7,13%	3,68%
<b>Indice</b>	3,25%	0,86%	-11,40%	0,69%	0,70%	7,91%	4,32%	-5,70%	4,43%	8,11%
<b>Ecart</b>	0,68%	3,92%	3,69%	1,74%	-6,87%	5,92%	-6,17%	4,44%	2,70%	-4,43%

\* 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.

OBLIGATAIRE

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

	1 an	3 ans	5 ans
<b>Volatilité du portefeuille</b>	5,18%	6,16%	7,58%
<b>Volatilité de l'indice</b>	4,79%	6,65%	5,90%

\* 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.



Anne Beauvu

Gérante de portefeuille



Nicolas Dahan

Senior Portfolio Manager

Commentaire de gestion

En janvier 2025, le marché obligataire mondial s'est montré particulièrement volatil avec une forte hausse des rendements dans la première partie du mois, effacée en grande partie dans la deuxième moitié.

Cela s'explique par le recul des attentes en terme de baisses de taux aux États-Unis suite à des données économiques solides, y compris un rapport sur l'emploi robuste. Mais le marché reste surtout très sensible aux annonces de politiques de D.Trump, tant en terme de tarifs que de contrôle de l'immigration ou de mesures fiscales. Enfin, les rendements restent aussi sous la pression des émissions croissantes de dette américaine. Ainsi le rendement des bons du Trésor à 10 ans a augmenté de 16 points de base dès la première semaine, après une hausse de 69 points de base en 2024. Les banques centrales mondiales ont réagi de manière diverse ; la Réserve fédérale a maintenu ses taux stables à 4,25-4,50 % malgré la pression de Trump pour des taux plus bas, signalant une stabilité du chômage tout en notant une inflation persistante. La BCE a réduit ses taux de 25 points de base à 2,75 % pour faire face à un ralentissement de la croissance et à la désinflation, tandis que la Banque du Canada a également réduit ses taux de 25 points de base, citant les risques liés aux tarifs américains. En revanche, la Banque du Japon a relevé ses taux à 0,50 %, en réaction aux pressions inflationnistes (taux d'inflation de 3,6 % et salaires en hausse).

Du côté des indicateurs économiques, les créations d'emploi en décembre (NFP) sont sorties à 256 000 (contre une prévision de 163 000), faisant monter les rendements, mais l'IPC de décembre a calmé les marchés en milieu de mois grâce à la publication de l'inflation sous-jacente légèrement en dessous des attentes, à 3,2% vs 3,3% attendu. La croissance du PIB du quatrième trimestre de la zone euro a été décevante à 0,9 %, avec une sous-performance de l'Allemagne et la France.

Au total, les rendements des bons du Trésor à 10 ans américains ont touché 4,80 % avant de finir quasiment inchangés à 4,54%, les rendements européens ont suivi le mouvement et le rendement des JGB à 10 ans au Japon a atteint un pic de 10 ans à 1,25%.

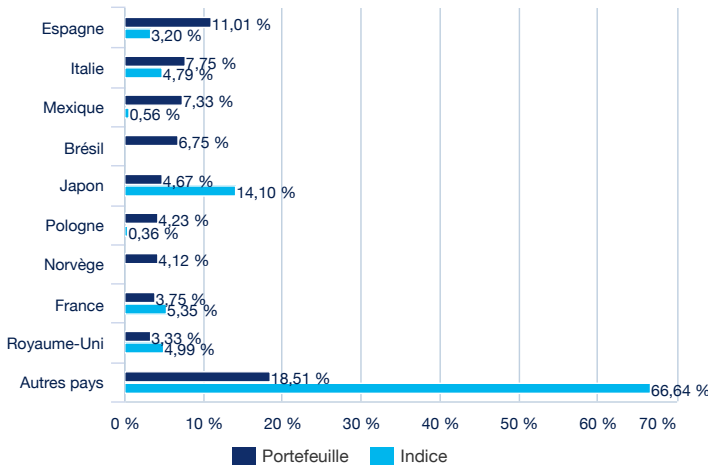
Les obligations d'entreprise ont vu leurs spreads se resserrer à des niveaux proches des plus bas décennaux à 84 points de base pour les investissements de qualité, les spreads en Europe et au Royaume-Uni se resserrant le plus. Sur les marchés émergents, les rendements ont été positifs, le Brésil en tête, avec une surperformance de sa devise et de sa dette après l'augmentation attendue des taux de la Banque Centrale de 100 bps pour lutter contre l'inflation.

Le fonds a surperformé son indice de référence en janvier, affichant des rendements totaux positifs. Tous les segments ont contribué, en particulier les stratégies de taux et devises.

En ce qui concerne les taux, notre gestion de la durée durant le mois (achat), l'allocation sur la courbe des rendements (pentification sur les courbes EUR et USD et aplatissement de la partie longue en JPY), l'allocation par pays (sous-pondération JPY et USD contre surpondération de la durée en EUR, BRL et MXN), la sélection d'obligations (surexposition sur la périphérie contre les pays coeur de la zone euro) et l'allocation sur les obligations liées à l'inflation ont contribué positivement. De plus, notre position longue en beta de crédit avec une préférence pour les obligations de haute qualité en EUR a également contribué positivement. En ce qui concerne les devises, notre allocation intra-bloc (long AUD contre CAD et long NOK contre GBP et CHF) et l'allocation sur les devises émergentes (en particulier sur le BRL) ont contribué positivement, partiellement compensée par l'allocation inter-bloc (long bloc des matières premières et JPY contre blocs européen et Asie) et l'exposition longue en USD.

Répartition par pays (Source : Amundi) \*

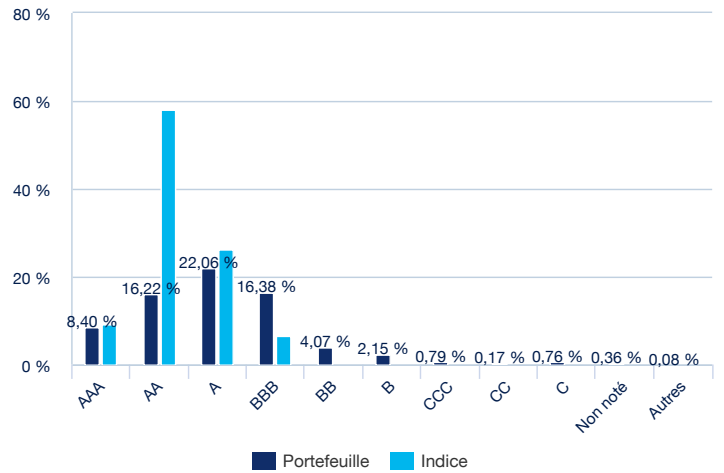
En pourcentage d'actif



\* Inclut Bonds & CDS

Répartition par notation (Source : Amundi) \*

En pourcentage d'actif



\* Dérivés de crédit inclus

Indicateurs (Source : Amundi)

	Portefeuille	Indice
<b>Taux de rendement</b>	7,24%	3,37%
<b>Sensibilité <sup>1</sup></b>	7,75	6,65
<b>Note moyenne <sup>3</sup></b>	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.

## OBLIGATAIRE ■

## Principaux Emetteurs (Source : Amundi)

SPAIN (KINGDOM OF )	9,98%
BRAZIL	6,38%
ITALIAN REPUBLIC	5,97%
UNITED MEXICAN STATES	5,18%
JAPAN	4,67%
UNITED STATES OF AMERICA	4,33%
POLAND	4,23%
NORWAY	3,14%
UNITED KINGDOM	2,99%
NEW ZEALAND	2,90%

## 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.

©2025 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](#)