

AMUNDI MULTI-GERANTS OBLIGS - P

OBLIGATAIRE ■

REPORTING

Communication
Publicitaire

30/11/2025

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **63,58 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **28/11/2025**
Actif géré : **34,92 (millions EUR)**
Code ISIN : **FR0000983637**
Indice de référence :
**20% REFINITIV CONVERTIBLE EUROPE FOCUS
HEDGED EUR + 50% JP MORGAN EMU + 30% JP
MORGAN GBI GLOBAL**
Notation Morningstar "Overall" © : **3**
Catégorie Morningstar © :
EAA FUND GLOBAL DIVERSIFIED BOND
Date de notation : **31/10/2025**

Objectif d'investissement

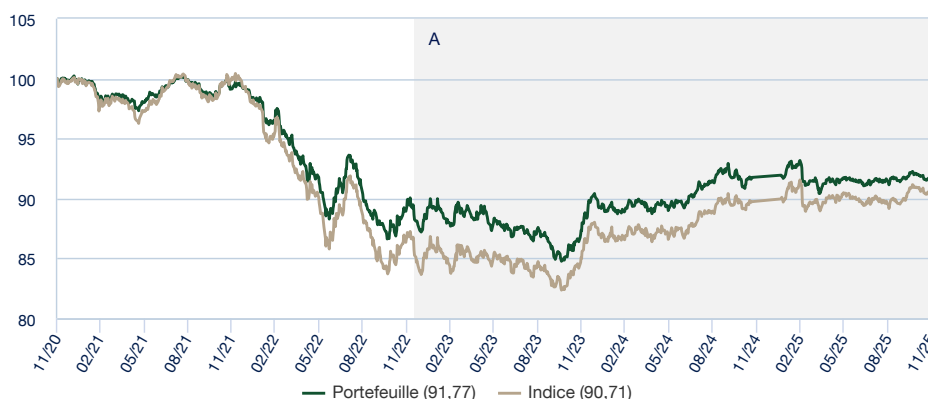
Investi en OPC obligations internationales, le fonds offre un accès simplifié à l'ensemble des fonds obligataires, qu'ils soient gérés par Amundi ou d'autres grandes sociétés de gestion. Il présente une large diversification géographique permettant de réduire les risques et peut être dynamisé par des OPC d'obligations convertibles. Pour sélectionner les fonds gérés par les plus grandes enseignes de la gestion d'actifs, l'équipe de gestion s'appuie sur l'expertise de l'équipe d'Amundi dédiée à la sélection de fonds.

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique : **Fonds Commun de Placement (FCP)**
Date de création de la classe : **05/05/1989**
Eligibilité : **Assurance-vie**
Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
Souscription minimum: 1ère / suivantes :
**1 millième part(s)/action(s) / 1 millième
part(s)/action(s)**
Frais d'entrée (maximum) : **1,00%**
Frais de gestion et autres coûts administratifs ou
d'exploitation :
1,39%
Frais de sortie (maximum) : **0,00%**
Durée minimum d'investissement recommandée : **5 ans**
Commission de surperformance : **Non**

Performances (Source : Fund Admin) - Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Evolution de la performance (base 100) * (Source : Fund Admin)



A : Changement de benchmark

Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le 31/12/2024	1 mois 31/10/2025	3 mois 29/08/2025	1 an 29/11/2024	3 ans 30/11/2022	5 ans 30/11/2020	Depuis le 02/03/1990
Portefeuille	-0,36%	-0,30%	0,30%	-1,21%	2,75%	-8,23%	373,82%
Indice	0,55%	-0,23%	1,27%	-0,42%	4,63%	-9,29%	-
Ecart	-0,91%	-0,07%	-0,97%	-0,79%	-1,88%	1,06%	-
Indice Comparatif	-	-	-	-	-	-	-
Ecart Indice Comparatif	-	-	-	-	-	-	-

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Portefeuille	4,43%	3,33%	-11,91%	-1,05%	3,09%	6,28%	-0,89%	-1,77%	2,78%	3,67%
Indice	4,77%	4,74%	-15,42%	-1,06%	3,85%	8,17%	0,83%	-0,98%	2,94%	4,94%
Ecart	-0,34%	-1,41%	3,51%	0,01%	-0,75%	-1,90%	-1,72%	-0,79%	-0,16%	-1,27%
Indice Comparatif	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart Indice Comparatif	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

* 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 5 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.

Volatilité (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	3,14%	3,85%	4,52%	3,89%
Volatilité de l'indice	4,03%	4,30%	5,37%	4,32%

* 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.

Indicateurs (Source : Amundi)

	Portefeuille	Indice
Sensibilité	4,48	5,74
Nombre de lignes	30	1248

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



www.amundi.fr

Document destiné aux investisseurs "non professionnels"

OBLIGATAIRE ■

Commentaire de gestion

GÉOPOLITIQUE

Novembre a été marqué par une reprise des conversations diplomatiques autour de l'Ukraine : une proposition de paix en 28 points portée par Donald Trump a relancé le dossier — rejetée dans un premier temps par Moscou mais ayant ouvert un canal de discussion au plus haut niveau. Cela ne signifie pas la fin du conflit, mais laisse entrevoir la possibilité d'un compromis à court ou moyen terme, ce qui a pesé sur le prix du pétrole. Parallèlement, les relations entre le Japon et la Chine se sont tendues après des déclarations fortes de la nouvelle Première ministre japonaise sur Taïwan ; Washington est intervenu pour tenter de calmer le jeu. Enfin, au Moyen-Orient, la situation est restée fragile mais les combats de grande ampleur à Gaza ont cessé, apportant un peu de répit aux marchés.

MACRO-ECONOMIE

ÉTATS-UNIS :

Le plus long « shutdown » historique de 43 jours a pris fin le 12 novembre. Le Bureau du budget du Congrès (CBO) estime un coût d'environ -1,5 point sur la croissance du quatrième trimestre. L'effet de rattrapage en 1er trimestre 2026 pourrait compenser en partie cette perte, mais l'impact sur les données mensuelles complique l'analyse. L'investissement privé, notamment lié à l'IA et à la réindustrialisation, continue de soutenir l'activité réelle, tandis que la consommation semble perdre de l'élan : créations d'emplois ralenties et taux de chômage autour de 4,5 %. L'inflation (IPC) reste supérieure à 3 % en glissement annuel. Après deux baisses de 25 pb en septembre et octobre, le marché attend une nouvelle réduction du taux directeur de la Fed vers 3,50-3,75 % lors de la réunion de décembre, confortée par le caractère plus « dovish » de certains membres du FOMC et par les données d'emploi mitigées.

EUROPE :

Dans la zone euro, la croissance reste molle mais progresse (+0,2 % au T3 et +1,4 % en glissement annuel). La reprise est cependant inégale — l'Espagne et le Portugal tirent vers le haut, l'Allemagne marque le pas — et les services sont plus dynamiques que l'industrie, qui peine. L'IPCH a reculé légèrement à 2,1 % en octobre, se rapprochant de la cible de la BCE, qui pour l'instant maintient une posture prudente et ne prévoit pas de baisse rapide des taux.

Au Royaume-Uni, le budget présenté fin novembre met l'accent sur l'assainissement avec des hausses d'impôts ; la croissance reste faible (+1,1 % en glissement annuel) et l'inflation encore élevée (≈ 3,6 %), ce qui oriente les attentes du marché vers une baisse plus graduelle des taux de la BoE (≈ -25 pb anticipés).

ASIE :

Le Japon montre des signes de fragilité : la croissance a reculé au cours du trimestre (-1,8 % en glissement annuel). L'investissement résidentiel et les exportations sont en repli, et l'inflation revient autour de 3,0 %. La Banque du Japon se trouve donc face à un dilemme entre soutenir la demande via la relance budgétaire et normaliser sa politique monétaire.

En Chine, la croissance modérée (+4,8 % au T3) cohabite avec des pressions déflationnistes du côté de l'offre : PPI -2,1 %, CPI faible (+0,2 %). Le marché immobilier reste un point faible, malgré des mesures ciblées en discussion (subventions hypothécaires, allègements fiscaux) pour soutenir la demande.

L'Inde poursuit sa trajectoire très robuste avec une croissance au T3 qui progresse encore de +8,2 %, PMI manufacturier à 57,5 et services à 59,5 en novembre ; l'inflation est basse (0,3 %), laissant la porte ouverte à un assouplissement monétaire (RBI envisagée -25 pb).

MARCHÉS

Marchés actions :

Les actions mondiales ont été, en apparence, peu mobiles en novembre (MSCI ACWI -0,1 %), mais derrière cet agrégat se cachent des mouvements sectoriels et régionaux importants. On a observé une rotation vers la qualité et des secteurs défensifs après des prises de bénéfices sur certaines valeurs technologiques et thèmes IA : les valeurs de croissance « longues », très dépendantes des anticipations de profits lointains, ont souffert davantage que les titres à flux de trésorerie plus stables. Du côté géographique, les États-Unis ont montré une dispersion interne — Nasdaq 100 en retrait (-1,6 %) tandis que le S&P 500 a fini quasi stable (+0,1 %) et les small caps ont gardé un peu de dynamisme (Russell 2000 à +0,85 %). L'Europe a poursuivi sa bonne tenue sur l'année (Euro Stoxx 50 +0,1 % en novembre), portée par des secteurs cycliques et bancaires en zone euro ; le DAX a légèrement consolidé. En Asie, la faiblesse a surtout été chinoise et japonaise : la Chine pâtit de la rechute du sentiment immobilier et des inquiétudes sur la demande domestique, tandis que le Japon subit les craintes sur la croissance domestique. Enfin, les flux ETF et la rotation thématique ont amplifié les mouvements intra-secteurs : sorties sur certains fonds tech/IA, entrées plus stables sur les fonds « quality » et dividendes. Au plan valorisation, les marchés restent exigeants sur les leaders technologiques, ce qui rend les surprises de résultats ou les révisions de bénéfices particulièrement influentes à court terme.

Marchés obligataires :

La dynamique obligataire a été marquée par des attentes de baisse des taux aux États-Unis et par des facteurs spécifiques en Europe et au Japon. Aux États-Unis, la courbe a poursuivi un mouvement baissier pour les maturités courtes et intermédiaires en réaction aux anticipations d'assouplissement de la Fed : 2 ans ≈ 3,49 % (-8 pb), 10 ans ≈ 4,01 % (-6 pb). Le segment long reste plus stable, reflétant des attentes mixtes sur l'inflation à long terme. En Europe, les taux ont réagi aux perspectives d'émissions et aux plans budgétaires : le Bund 10 ans a remonté (≈ 2,69 %, +6 pb) alors que l'OAT 10 ans est resté proche de 3,41 % ; les spreads souverains se sont légèrement resserrés entre principaux pays, reflétant une demande pour les obligations périphériques dans un contexte d'émissions attendues. Sur le crédit, les spreads IG sont restés relativement stables tandis que le HY a montré plus de sensibilité aux risques macro et aux craintes sectorielles (notamment en Chine/Asie). Le marché du crédit demeure attentif aux flux : les entrées nettes vers certains segments courts-terme IG ont soutenu les prix, alors que la prime de risque sur certains émergents a augmenté. Enfin, la volatilité de taux a légèrement augmenté sur les annonces macro et politiques, rendant la gestion de duration et de courbe plus active pour les investisseurs.

Change, or et pétrole :

Le dollar a marqué un léger recul sur le mois après un long mouvement de renforcement : EUR/USD ≈ 1,16 (+0,5 %) et GBP/USD ≈ 1,32 (+0,65 %). Ce recul s'explique par la combinaison d'attentes de baisses de la Fed et d'un positionnement de marché moins net. Le yen est resté la devise la plus faible parmi les grandes monnaies (USD/JPY ≈ 156, +1,4 %), sous l'effet d'une inflation persistante au Japon et d'un repositionnement des anticipations sur la politique de la BoJ.

L'or s'est apprécié sensiblement (≈ 4 239 \$ l'once, +5,9 %) : deux mécanismes classiques ont joué — la baisse des taux réels attendue aux États-Unis et un regain d'appétit pour les actifs de protection en période d'incertitude géopolitique.

Sur le pétrole, le Brent a reculé à ~63 \$/baril (-2,9 %) ; le marché a intégré la possibilité d'un retour progressif de certaines capacités russes si un accord avance, ainsi que des perspectives de demande globalement plus modérées (croissance chinoise molle, saisonnalité amenuisée). Par ailleurs, la discipline d'OPEC+ sur les quotas et les niveaux d'inventaires restent des facteurs clés à suivre : toute annonce sur l'offre ou des perturbations régionales pourrait inverser rapidement la trajectoire des prix.

Commentaire de gestion

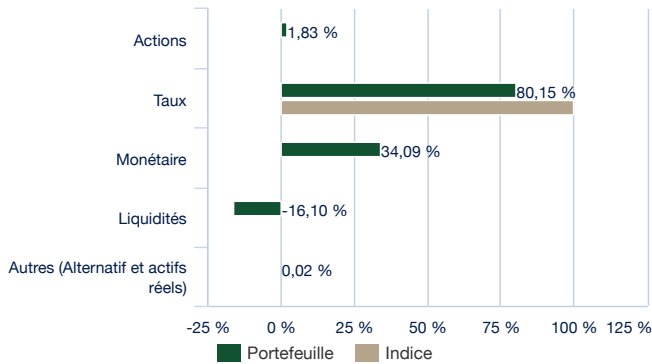
Notre positionnement dans ce contexte avec une exposition limitée aux actifs risqués et une sensibilité aux taux plutôt réduite. La performance du fonds sur le mois est quasiment stable et en ligne avec son indice de référence.

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

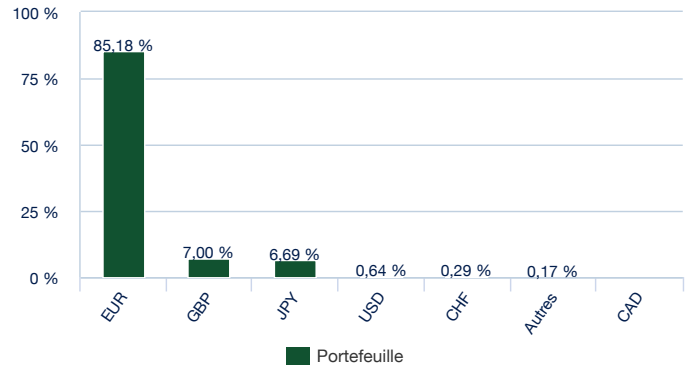


OBLIGATAIRE ■

Allocation d'actifs (Source : Amundi)



Répartition par devises (Source : Groupe Amundi)



Principales lignes en portefeuille (Source : Amundi)

	Portefeuille
Amundi Smart Overnight Return ETF C EUR	13,99%
Amundi Euro Aggregate Bond ESG ETF DR C	10,00%
AMUNDIEuro GovtTLTD GRN Bd UCITS ETFAcc	8,86%
Amundi Core Eur Corporate Bd ETF DR-EURC	8,81%
AF IMP EUR CORP SHT TERM GREEN BD	8,33%
AMUNDI FUNDS MULTI SECTOR CREDIT	6,41%
A-F EURO AGGREGATE BOND-Z EUR	5,39%
CANDRIAM BONDS CREDIT OPPORT I-C	3,69%
A-F GLOBAL AGGREGATE BD-Z-EUR	3,43%
CPR FOCUS INFLAT-I	3,41%

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.

©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](#)