

AMUNDI GLOBAL MACRO 2 - I

SYNTHESE DE
GESTION

31/10/2020

PERFORMANCE ABSOLUE

Données clés (source : Amundi)

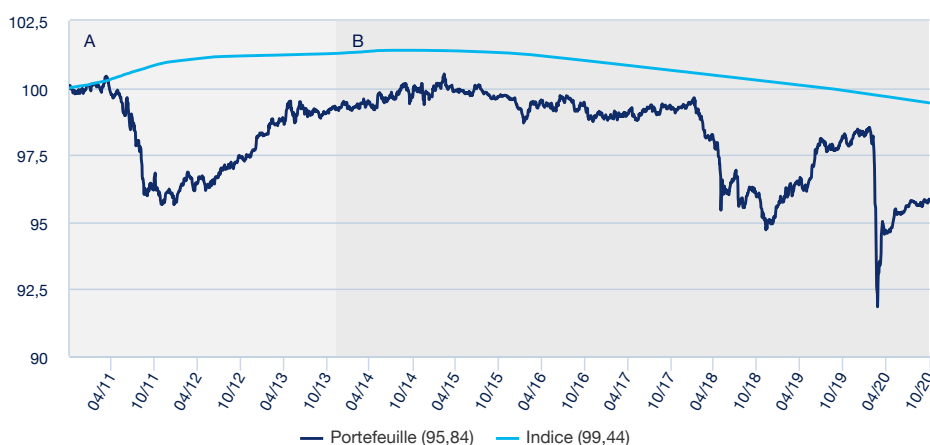
Valeur Liquidative (VL) : **3 205,67 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **30/10/2020**
Code ISIN : **FR0007477146**
Actif géré : **34,59 (millions EUR)**
Devise de référence du compartiment : **EUR**
Devise de référence de la classe : **EUR**
Indice de référence :
EONIA (Euro Overnight Index Average) capitalisé

Objectif d'investissement

L'objectif est de surperformer l'EONIA capitalisé, après prise en compte des frais courants, sur un horizon de placement minimum d'un an, dans le respect d'un budget de risque quotidiennement mesuré par une volatilité hebdomadaire ex-ante maximum de 0,25%, pour un objectif de volatilité annualisée ex-post entre 1% et 2%. Pour y parvenir, l'équipe de gestion met en place des positions stratégiques « Top-down » et tactiques « Bottom-up » ainsi que des arbitrages et des stratégies en valeur relative sur l'ensemble des marchés de taux et de devises internationaux.

Performances

Evolution de la performance (base 100) *



A : Durant cette période, l'OPCVM était un OPCVM autonome
B : Durant cette période, l'OPCVM devient un fonds nourricier

Performances glissantes *

	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	31/12/2019	30/09/2020	31/07/2020	31/10/2019	31/10/2017	30/10/2015	01/04/1999
Portefeuille	-2,65%	0,24%	0,29%	-2,32%	-3,38%	-3,85%	51,85%
Indice	-0,39%	-0,04%	-0,12%	-0,46%	-1,20%	-1,85%	37,41%
Ecart	-2,27%	0,28%	0,41%	-1,86%	-2,18%	-2,00%	14,44%

Performances calendaires (1) *

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Portefeuille	3,56%	-4,20%	0,21%	-0,57%	-0,19%	0,44%	1,63%	1,72%	-3,77%	0,65%
Indice	-0,40%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,10%	0,09%	0,23%	0,88%	0,44%
Ecart	3,96%	-3,83%	0,57%	-0,24%	-0,08%	0,34%	1,54%	1,49%	-4,65%	0,21%

* 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)



À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

À 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 : **Fonds Commun de Placement (FCP)**
Date de création du compartiment/OPC : **21/01/1994**
Date de création de la classe : **21/01/1994**
Eligibilité : **Compte-titres, Assurance-vie**
Eligible PEA : **Non**
Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
Souscription minimum: 1ère / suivantes :
5 Part(s) / 5 Part(s)
Frais d'entrée (maximum) : **0,45%**
Frais courants : **0,51% (prélevés 30/06/2020)**
Frais de sortie (maximum) : **0,00%**
Durée minimum d'investissement recommandée : **1 an**
Commission de surperformance : **Oui**

Indicateur(s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	4,22%	2,75%	2,20%
Volatilité de l'indice	0,00%	0,01%	0,01%

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.

PERFORMANCE ABSOLUE



Ryan Myerberg

Responsable de l'équipe Performance
Absolue, Fixed Income - Gérant de
portefeuille

Lionel Pigeon, CFA

Gérant de portefeuille

Commentaire de gestion

Le mois d'octobre a été marqué par le retour de la volatilité et s'est terminé sur une note pessimiste sur fond de craintes d'une seconde vague en Europe.

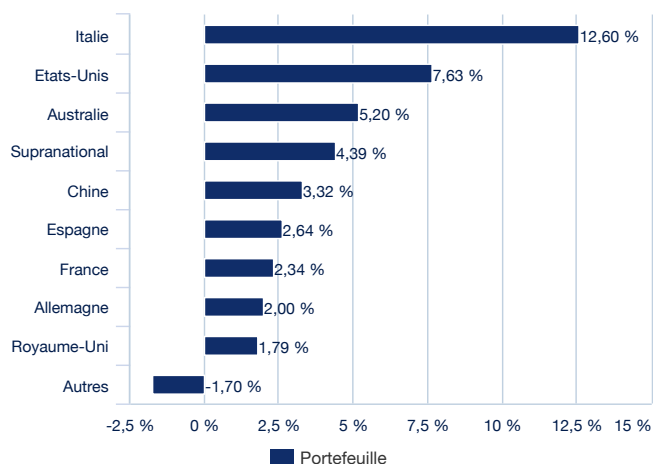
Les chiffres économiques ont montré de nouveaux signes d'essoufflement avec toutefois une forte disparité entre les pays et les secteurs. Le PIB du 3^{ème} trimestre a confirmé le fort rebond de l'activité de la zone euro (+12.7%), qui risque d'être pénalisée sur le dernier trimestre par les nouvelles mesures de confinement annoncées dans la plupart des pays d'Europe. Sur les marchés obligataires, la première émission du programme européen Sure, destiné à financer les mesures d'aide à l'emploi, a connu un succès record. La Banque Centrale Européenne a laissé sans surprise ses taux inchangés et étudie un « recalibrage » de sa politique monétaire, dont les modalités seront précisées lors de la prochaine réunion de décembre. Aux Etats-Unis, à la veille des élections présidentielles du 4 novembre, et au terme de la campagne électorale opposant Trump à Biden, le candidat démocrate reste le grand favori dans les sondages. Les discussions sur le plan de relance budgétaire américain très attendu ne devraient finalement pas aboutir avant les élections. Enfin, le PIB américain a enregistré une croissance record au 3^{ème} trimestre (+33% annualisé) mais les chiffres économiques restent globalement mitigés. Au Royaume-Uni, les négociations du Brexit se poursuivent avec une nouvelle échéance reportée à mi-novembre.

En octobre, les emprunts d'état ont enregistré des performances contrastées : ainsi le taux à 10 ans américain est en forte hausse, +0.19% à 0.87%, et s'est nettement penchée dans l'anticipation d'une vague bleue favorable à un large stimulus budgétaire. A l'inverse, le 10 ans allemand a reculé de 0.11%, plongeant à -0.63% sur fond de crainte d'une seconde vague néfaste pour l'économie. Sur le marché des changes, le dollar a terminé le mois quasiment inchangé. Les devises refuges comme le yen et le franc suisse figurent parmi les devises du G10 qui se sont le plus appréciées par rapport au dollar et les performances ont été contrastées au sein des devises émergentes.

Le fonds a réalisé une performance négative et inférieure à son indice de référence en octobre. Au sein des emprunts d'état OCDE, l'allocation pays de la sensibilité et, dans une moindre mesure, les stratégies de courbe de taux, ont contribué négativement. A l'inverse, la surpondération sur le crédit a été positive. Enfin, la contribution des stratégies sur les devises a été négative.

Répartition par pays *

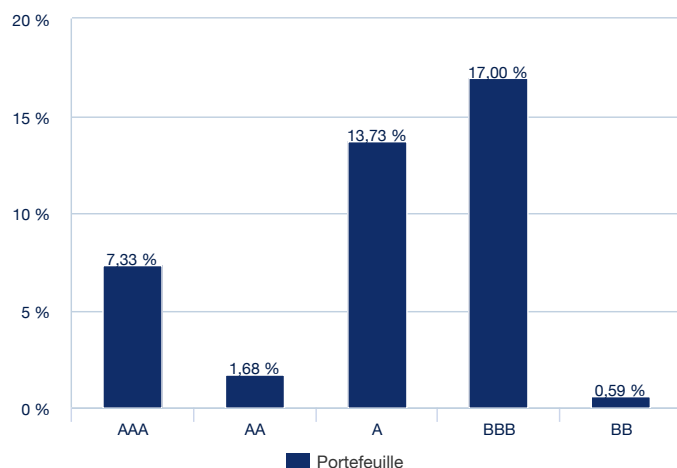
En pourcentage d'actif



* Dérivés de crédit inclus

Répartition par notation *

En pourcentage d'actif



* Dérivés de crédit inclus

Indicateurs

	Portefeuille	Indice
Taux de rendement	0,13%	-0,47%
Sensibilité ¹	1,77	0,00
Note moyenne ³	BBB+	

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

³ 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

ITALIAN REPUBLIC	10,89%
AUSTRALIA (COMMONWEALTH OF)	5,20%
UNITED STATES OF AMERICA	2,09%
RAIL TRANSIT INTL DVLPNT CO LTD	1,65%
BLACK SEA TRADE & DVPT BANK	1,64%
BANQUE OUEST AFRICAINE DVPT	1,46%
NYKREDIT REALKREDIT A/S	1,43%
CORP ANDINA DE FOMENTO	1,29%
IRELAND (REPUBLIC OF)	1,17%
CDBL FUNDING 2	1,10%

PERFORMANCE ABSOLUE ■

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 sous la mention SYNTHÈSE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.