

AMUNDI OBLIG INTERNATIONALES EUR - I

SYNTHESE
MENSUELLE
DE GESTION

31/01/2017

OBLIGATAIRE ■

Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **604,73 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **31/01/2017**
Actif géré : **730,58 (millions EUR)**
Code ISIN : **FR0010032573**
Indice de référence :
100% JPM GLOBAL BROAD INDEX
Notation Morningstar "Overall" © : **4**
Catégorie Morningstar © : **GLOBAL FLEXIBLE BOND**
Nombre de fonds de la catégorie : **116**
Date de notation : **31/12/2016**

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 (6% maximum l'an).

Profil de risque et de rendement (SRRI)



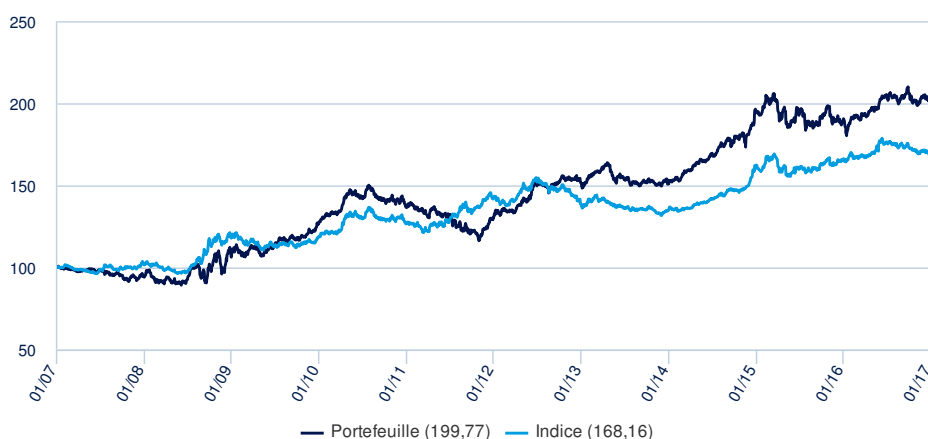
▲ A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

▲ 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 (DIC). La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Il n'est pas garanti et pourra évoluer dans le temps.

Performances

Evolution de la performance (base 100) *



Performances glissantes *

Depuis le	Depuis le 30/12/2016	1 mois 30/12/2016	3 mois 31/10/2016	1 an 29/01/2016	3 ans 31/01/2014	5 ans 31/01/2012	Depuis le 31/12/1991
Portefeuille	-1,88%	-1,88%	-2,98%	4,80%	9,28%	8,56%	8,99%
Indice	-1,44%	-1,44%	-2,80%	1,13%	7,15%	3,23%	6,06%
Ecart	-0,44%	-0,44%	-0,18%	3,67%	2,14%	5,33%	2,93%

Performances calendaires (1) *

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Portefeuille	7,34%	3,89%	21,77%	-2,65%	23,91%	-10,53%	14,10%	21,13%	8,34%	-6,04%
Indice	4,43%	8,11%	14,61%	-8,19%	0,68%	9,75%	12,96%	-0,68%	16,07%	-0,06%
Ecart	2,91%	-4,22%	7,16%	5,54%	23,23%	-20,28%	1,15%	21,81%	-7,73%	-5,98%

*Les performances sont calculées dans la devise de référence, coupons nets réinvestis (pour les parts de distribution uniquement), sur des données historiques qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur. Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. Les performances cumulées sont annualisées (base 365 jours) pour les périodes de plus d'un an. Les performances passées peuvent être trompeuses et ne sont pas un indicateur fiable pour déterminer la performance future. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés. (1) Les performances calendaires couvrent des périodes complètes de 12 mois pour chaque année civile.

Indicateurs

	Portefeuille	Indice
Taux de rendement	6,09%	1,24%
Sensibilité ¹	6,39	7,51
SPS ²	9,35	1,90
Note moyenne ³	A-	AA
Nombre de lignes en portefeuille	111	-
Nombre d'émetteur	67	-

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

² SPS: Sensibilité Pondérée par le Spread

³ Basée sur les obligations et les CDS mais tout autre dérivé exclu.

Analyse des rendements

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-22,51%
Délai de recouvrement (jours)	231
Moins bon mois	12/2008
Moins bonne performance	-7,61%
Meilleur mois	01/2009
Meilleure performance	9,99%

Indicateur(s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	8,45%	9,24%	8,62%
Volatilité de l'indice	5,58%	6,53%	6,60%
Tracking Error ex-post	6,72%	6,18%	5,92%
Ratio d'information	0,56	0,35	0,90
Ratio de Sharpe	0,68	1,02	0,99

**Cédric Morisseau**Directeur adjoint de la gestion -
Gérant de portefeuille

Commentaire de gestion

Janvier a connu un démarrage hésitant, avec pour principal événement l'investiture de Donald Trump en tant que 45ème président des Etats-Unis. Les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans se sont maintenus aux alentours de 2.5%, dans l'attente d'assouplissement budgétaire et de politiques inflationnistes. Suite à la décision de la BCE de réduire le montant mensuel de son programme d'achat à compter du mois d'avril, les rendements du Bund allemand à 10 ans ont atteint 0.4%, tirés de surcroît par une inflation de la zone euro à son plus haut niveau depuis 4ans. Au Royaume-Uni, l'inflation plus élevée que prévue, à 1.6%, s'est également traduite par une hausse des rendements des gilts à 10 ans. Les obligations des pays de la périphérie européenne ont suivi la même tendance : leur rendements ont augmenté sur fond de risque politique. Ce fut notamment le cas en Italie, où les taux obligataires à 10 ans grimpaient de 47pb jusqu'à 2.3%. Les obligations d'entreprises notées « investment grade » ont dans l'ensemble surperformé par rapport aux obligations gouvernementales. Après s'être apprécié pendant plusieurs mois, le dollar s'est légèrement affaibli suite à la volonté affichée de la Fed de ne rien faire tant qu'il ne sera pas possible de mesurer les effets de la politique de Trump sur l'économie américaine.

Notre position courte en duration a contribué modestement à la performance relative du fonds, puisque les rendements obligataires ont continué d'augmenter. Les prévisions d'inflation ayant été revues à la hausse, notamment aux Etats-Unis, notre surexposition aux obligations indexées sur l'inflation a été bénéfique. Notre exposition à la dette périphérique européenne a légèrement souffert ce mois-ci alors que notre allocation crédit a contribué positivement. Côté devises, notre position longue sur l'USD a pesé sur la performance relative, bien que nos positions sélectives sur les devises émergentes aient plutôt bien performé.

Attribution de performance

	01/2017	2017	2016	2015	2014	2013
	-	-	-	-	-	-
Obligations OCDE	0,10	0,10	-0,76	0,02	2,87	2,44
Exposition marchés obligataires	0,11	0,11	-1,23	-0,18	-4,29	0,38
Allocation par marché	0,13	0,13	0,32	-0,04	0,83	1,18
Allocation par segment de courbe	-0,15	-0,15	0,28	-0,33	2,74	-0,33
Sélection de titres	-0,06	-0,06	-0,41	0,58	3,59	1,21
Inflation	0,07	0,07	0,28	-	-	-
Crédit	0,39	0,39	1,12	-0,69	1,40	1,04
Exposition crédit	0,14	0,14	0,27	-0,18	1,69	0,78
Exposition marchés émergents	0,25	0,25	0,85	-0,51	-0,28	0,26
Devises	-0,83	-0,83	2,90	-3,66	4,08	1,88
Exposition US dollar	-0,55	-0,55	0,20	2,54	5,57	3,17
Devises inter-blocs (EUR, JPY, CAD)	0,13	0,13	0,14	-0,94	0,96	0,40
Devises intra-blocs	-0,56	-0,56	0,12	-1,44	-0,73	-0,27
Devises émergentes	0,15	0,15	2,44	-3,82	-1,73	-1,42
Trading	-0,03	-0,03	0,56	0,98	1,12	1,29
Frais	-	-	-	-	-	-
Frais fixes et variables	-0,07	-0,07	-0,91	-0,87	-2,30	-1,11
Performance	-	-	-	-	-	-
Total surperformance	-0,44%	-0,44%	2,91%	-4,22%	7,16%	5,54%
Performance absolue du portefeuille	-1,88%	-1,88%	7,34%	3,89%	21,77%	-2,65%

Attribution de performance de la classe institutionnelle

Indicateurs de risque statistique (ex-ante)

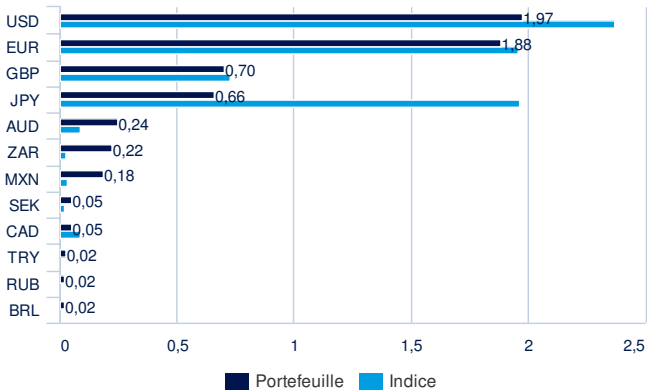
	Portefeuille
Risque total Tracking Error	5,86%
Risque obligations	-
Allocation segments de courbes	0,66%
Exposition marchés obligataires	0,61%
Spread Crédit	0,24%
Allocation marchés obligataires	1,02%
Risque crédit	-
Crédit	0,69%
Exposition marchés émergents	0,54%
Risque devises	-
Devises émergentes	3,43%
Devises inter-blocs (EUR, JPY, CAD)	0,61%
Devises intra-blocs	1,91%
Exposition US dollar	2,33%
Risque actions	-
Exposition marchés d'actions	0%
Allocation sectorielle	0%
Allocation marchés d'actions	0%
Effet diversification	6,20%

Source RiskMetrics

Le Risque actions provient de la contribution à l'exposition actions

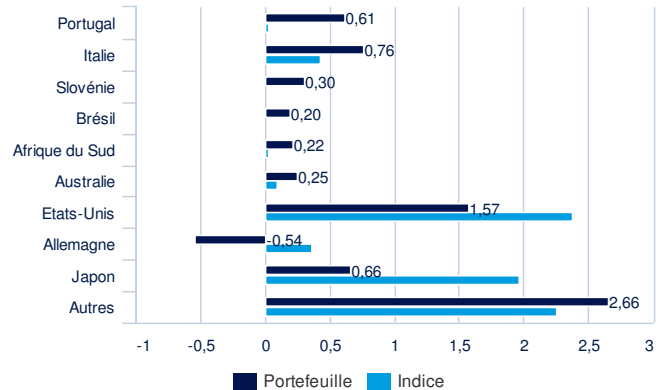
Allocation de sensibilité par courbe de taux

En sensibilité



Répartition par pays

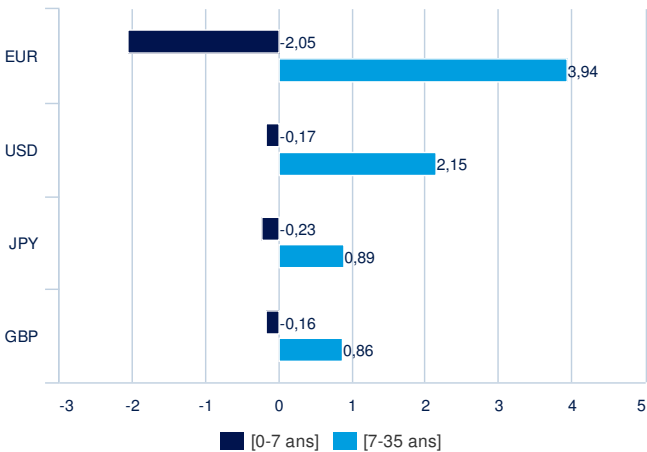
En sensibilité



Dérivés inclus

Allocation de sensibilité par segment de courbe

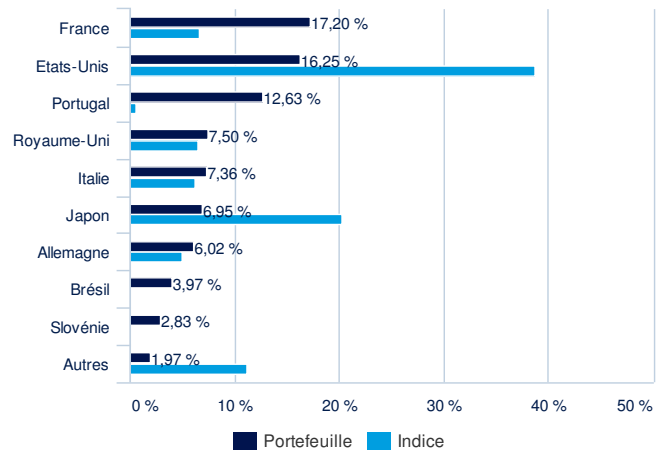
En sensibilité



Dérivés inclus

Répartition par pays

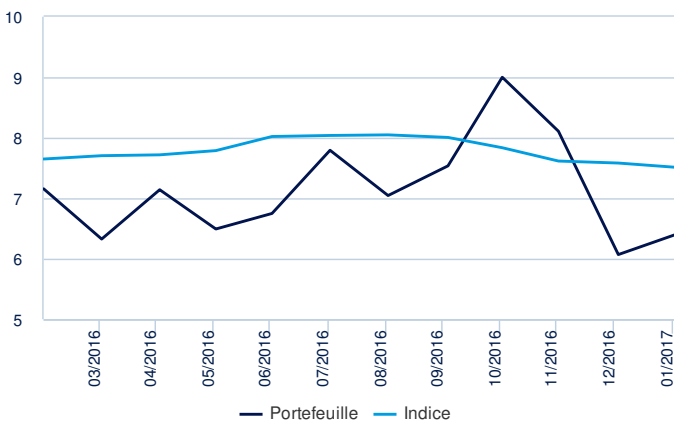
En pourcentage d'actif



*** Dérivés inclus

Indicateurs de risque historique

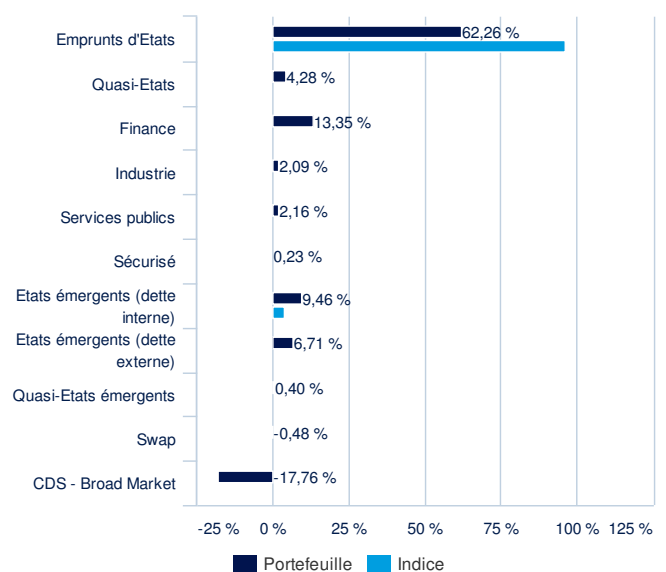
En sensibilité



Dérivés de crédit inclus

Répartition par secteur

En pourcentage d'actif



Dérivés de crédit inclus

Top 10 émetteurs crédit

	Secteur	% d'actif
ELECTRICITE DE FRANCE-EDF SA	Services publics	1,67%
SOCIETE GENERALE	Finance	1,51%
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Finance	1,32%
BNP PARIBAS	Finance	1,15%
JEFFERIES GROUP INC	Finance	1,05%
AXA SA	Finance	0,90%
ROYAL BK SCOTL PLC	Finance	0,82%
COOPERATIEVE RABOBANK UA	Finance	0,74%
ABN AMRO BANK NV	Finance	0,72%
KRAFT HEINZ FOODS CO	Industrie	0,65%

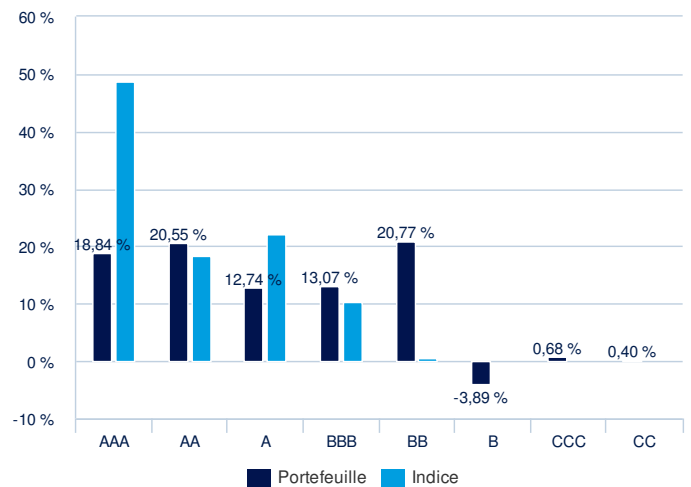
Dérivés de crédit inclus

Allocation sectorielle

	% d'actif	% d'actifs (indice)
Emprunts d'Etats	62,26%	96,10%
Emprunts d'Etats	62,26%	96,10%
Quasi-Etats	4,28%	-
Agences	1,51%	-
Supranationaux	1,26%	-
Collectivités locales	1,51%	-
Finance	13,35%	-
Epargne et prêts hypothécaires	8,73%	-
Assurance	3,57%	-
Services financiers spécialisés	1,05%	-
Industrie	2,09%	-
Consommation non-cyclique	1,07%	-
Télécom. et technologie	0,55%	-
Médias	0,48%	-
Services publics	2,16%	-
Services publics	2,16%	-
Sécurisé	0,23%	-
Obligations collatéralisées	0,23%	-
Etats émergents (dette interne)	9,46%	3,90%
Etats émergents (dette interne)	9,46%	3,90%
Etats émergents (dette externe)	6,71%	-
Etats émergents (dette externe)	6,71%	-
Quasi-Etats émergents	0,40%	-
Quasi-Etats émergents: Industrie	0,40%	-
Swap	-0,48%	-
Swap	-0,48%	-

Répartition par notation

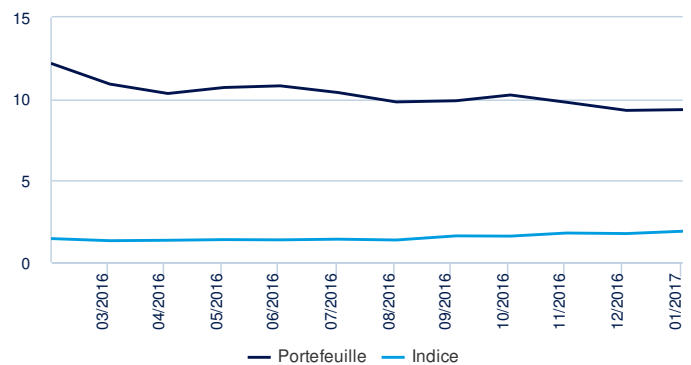
En pourcentage d'actif **



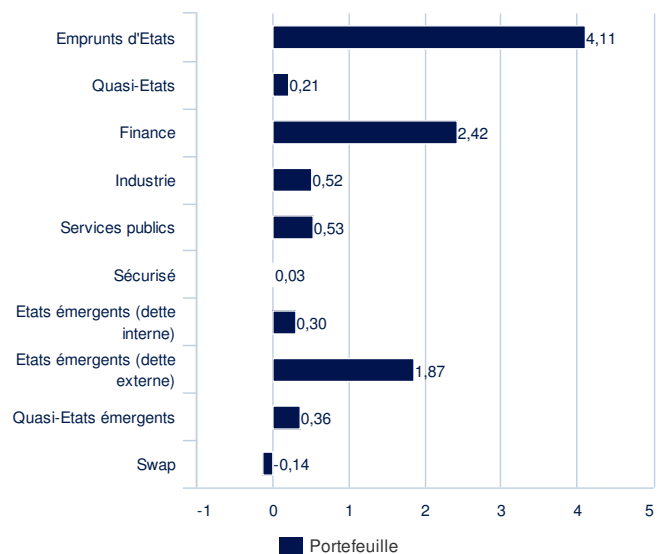
** Dérivés de crédit inclus

Indicateurs de risque historique

SPS



SPS **



** Dérivés de crédit inclus

Top 15 émetteurs **

	Secteur	% d'actif
PORTUGAL	Emprunts d'Etats	11,47%
UNITED STATES OF AMERICA	Emprunts d'Etats	10,87%
FRANCE	Emprunts d'Etats	9,73%
JAPAN	Emprunts d'Etats	6,95%
ITALIAN REPUBLIC	Emprunts d'Etats	6,56%
UNITED KINGDOM	Emprunts d'Etats	6,27%
GERMANY	Emprunts d'Etats	5,93%
BRAZIL	Etats émergents (dette externe)	3,97%
SLOVENIA	Etats émergents (dette externe)	2,83%
SOUTH AFRICA	Etats émergents (dette interne)	2,78%
UNITED MEXICAN STATES	Etats émergents (dette interne)	2,02%
ELECTRICITE DE FRANCE-EDF SA	Services publics	1,67%
FINLAND	Emprunts d'Etats	1,64%
QUEBEC	Quasi-Etats	1,51%
SOCIETE GENERALE	Finance	1,51%

** Dérivés de credit inclus

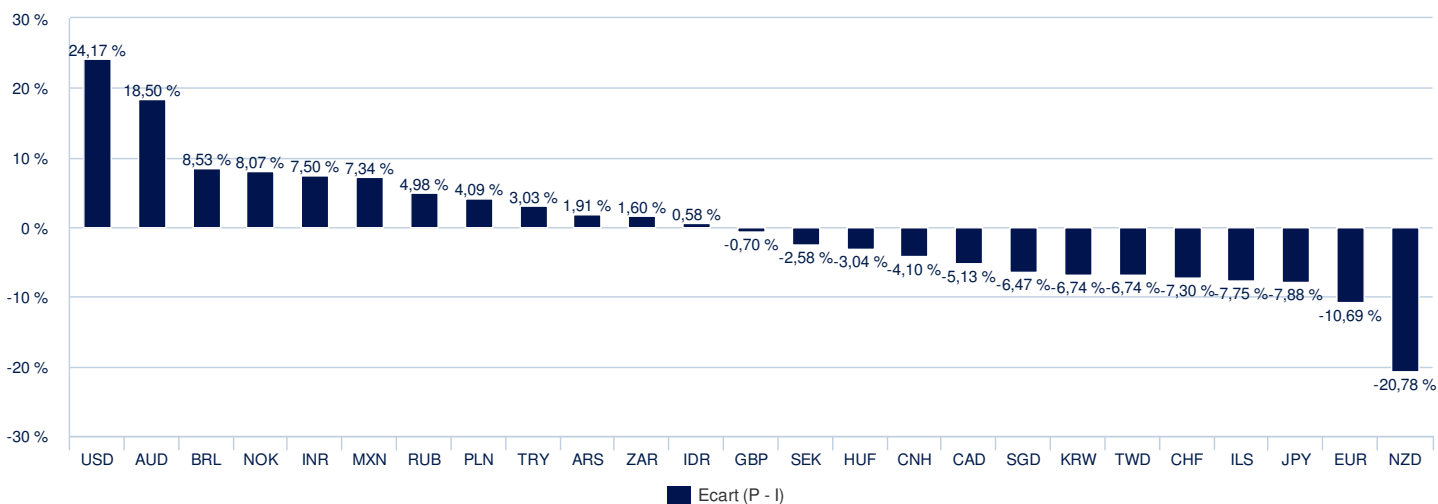
Allocation par notation et secteur

	Catégorie investissement	Catégorie spéculative
	% d'actif	% d'actif
GDS - Broad Market	-13,87%	-3,89%
Etats émergents (dette interne)	6,75%	2,71%
Services publics	1,67%	0,49%
Etats émergents (dette externe)	3,89%	2,82%
Sécurisé	0,23%	-
Quasi-Etats	3,12%	1,16%
Quasi-Etats émergents	-	0,40%
Industrie	2,09%	-
Emprunts d'Etats	50,79%	11,47%
Finance	10,55%	2,79%
Total	65,21%	17,96%
Dérivés de credit inclus		

Principales obligations de dette émergente

	% d'actif
Brésil	3,97%
Slovénie	2,83%
Afrique du Sud	2,78%
Mexique	2,02%
Roumanie	1,28%
Total	12,88%

Allocation du risque par devise



Caractéristiques principales

Forme juridique	SICAV de droit français
Société de gestion	Amundi Asset Management
Dépositaire	CACEIS Bank
Date de création du compartiment/OPC	28/02/1980
Date de création de la classe	28/02/1980
Devise de référence du compartiment	EUR
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation et/ou Distribution
Code ISIN	FR0010032573
Code Bloomberg	INDMLTO FP
Souscription minimum: 1ère / suivantes	100 action(s) / 1 action(s)
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Limite de réception des ordres	Ordres reçus chaque jour J avant 12:25
Frais d'entrée (maximum)	3,00%
Frais de gestion directs annuels maximum	0,80% TTC
Commission de surperformance	Oui
Frais de sortie (maximum)	0%
Frais courants	0,86% (prélevés)
Durée minimum d'investissement recommandée	3 ans
Historique de l'indice de référence	04/01/1999: 100.00% - JPM GLOBAL BROAD INDEX 31/12/1997: 100.00% - CLOS - JPM GOVT BROAD 31/12/1995: 100.00% - CLOS - JPM GLOBAL GOVT BND 31/12/1991: 50.00% - CLOS - CNO GISEMENT + 50.00% - CLOS - JPM GLOBAL GOVT BND

Avertissement

Ce document est fourni à titre d'information seulement et il ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation ou une offre, un conseil ou une invitation d'achat ou de vente des parts ou actions des FCP, FCPE, SICAV, compartiment de SICAV, SPPICAV présentés dans ce document (« les OPC ») et ne doit en aucun cas être interprété comme tel. Ce document ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Toutes les informations contenues dans ce document peuvent être modifiées sans préavis. La société de gestion n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toutes informations contenues dans ce document. La société de gestion ne peut en aucun cas être tenue responsable pour toute décision prise sur la base de ces informations. Les informations contenues dans ce document vous sont communiquées sur une base confidentielle et ne doivent être ni copiées, ni reproduites, ni modifiées, ni traduites, ni distribuées sans l'accord écrit préalable de la société de gestion, à aucune personne tierce ou dans aucun pays où cette distribution ou cette utilisation serait contraire aux dispositions légales et réglementaires ou imposerait à la société de gestion ou à ses fonds de se conformer aux obligations d'enregistrement auprès des autorités de tutelle de ces pays. Tous les OPC ne sont pas systématiquement enregistrés dans le pays de juridiction de tous les investisseurs. Investir implique des risques : les performances passées des OPC présentées dans ce document ainsi que les simulations réalisées sur la base de ces dernières, ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne préjugent pas des performances futures de ces derniers. 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. Les prospectus complets des OPC de droit français visés par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sont disponibles gratuitement sur simple demande au siège social de la société de gestion. La source des données du présent document est la société de gestion sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée sous la mention SYNTHESE MENSUELLE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.

L'information contenue dans ce document est exclusivement destinée aux investisseurs institutionnels, aux investisseurs professionnels, « qualifiés » ou spécialisés et aux intermédiaires financiers. Elle n'est pas destinée à être distribuée au grand public, à la clientèle de particuliers et aux clients d'institutions financières quelle que soit la juridiction en vigueur ni aux « Ressortissants des États-Unis ». De plus, tout destinataire de l'information doit être reconnu dans l'Union européenne comme investisseur « Professionnel » tel que le définit la Directive 2004/39/CE du 21 avril 2004 sur les Marchés d'Instruments Financiers (« MIFID ») ou chaque réglementation nationale et dans le cas de la Suisse comme « Investisseur qualifié » au sens de la loi fédérale suisse du 23 juin 2006 sur les organismes de placement collectif (CISA), de l'ordonnance du 22 novembre 2006 sur les placements collectifs et de la circulaire FINMA 08/8 sur l'appel public à l'épargne au sens de la législation sur les organismes de placement collectif du 20 novembre 2008. L'information ne peut en aucune manière être distribuée au sein de l'Union européenne à un investisseur non « Professionnel » tel que le définit la directive MIFID ou, en Suisse, à un investisseur qui ne répond pas à la définition d'« Investisseur qualifié » selon la législation et la réglementation en vigueur.

©2016 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 leur site www.morningstar.com.