AMUNDI FUNDS BOND EUROPE - FE

SYNTHESE DE GESTION

30/04/2019

OBLIGATAIRE ■

Données clés (source : Amundi)

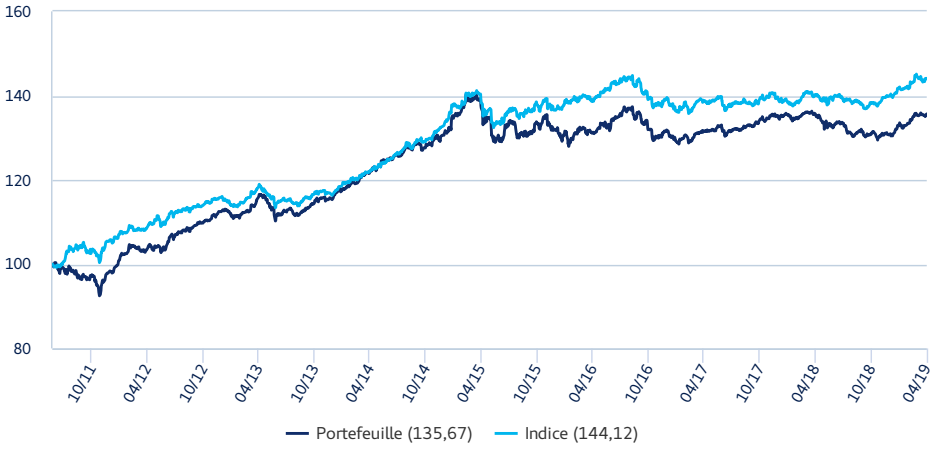
Valeur Liquidative (VL) : **135,36 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **30/04/2019**
Code ISIN : **LU0557860623**
Actif géré : **86,70 (millions EUR)**
Devise de référence du compartiment : **EUR**
Devise de référence de la classe : **EUR**
Indice de référence :
100% CITIGROUP EUROPEAN WGBI (EURO)
Notation Morningstar "Overall" © : **3 étoiles**
Catégorie Morningstar © : **EUROPE BOND**
Nombre de fonds de la catégorie : **90**
Date de notation : **31/03/2019**

Objectif d'investissement

L'objectif est de surperformer l'indice représentatif des marchés obligataires européens (non couvert contre le risque de change) sur deux ans grâce à une allocation dynamique de la Tracking-error estimée sur les marchés européens OCDE et non-OCDE de taux et de devises. L'équipe de gestion diversifie son allocation entre des positions stratégiques 'Top-down' (directionnelles et relatives), des paris tactiques 'Bottom-up', et du trading court terme.

Performances

Evolution de la performance (base 100) *



Performances glissantes *

Depuis le	Depuis le 31/12/2018	1 mois 29/03/2019	3 mois 31/01/2019	1 an 30/04/2018	3 ans 29/04/2016	5 ans 30/04/2014	Depuis le 24/06/2011
Portefeuille	3,61%	0,26%	1,58%	0,03%	3,44%	11,30%	35,67%
Indice	2,96%	-0,28%	1,44%	2,78%	3,91%	17,99%	44,12%
Ecart	0,65%	0,54%	0,14%	-2,75%	-0,47%	-6,69%	-8,44%

Performances calendaires (1) *

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Portefeuille	-2,86%	2,48%	-0,13%	0,37%	13,25%	2,85%	14,51%	-	-	-
Indice	0,65%	-0,12%	1,94%	2,33%	14,34%	0,55%	9,71%	-	-	-
Ecart	-3,51%	2,61%	-2,07%	-1,96%	-1,09%	2,29%	4,80%	-	-	-

* 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)

1	2	**3**	4	5	6	7

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 (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 : **SICAV**
Date de création du compartiment/OPC : **30/04/1997**
Date de création de la classe : **22/11/2010**
Eligibilité : **-**
Eligible PEA : **Non**
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) : **0%**
Frais courants : **1,75% (prélevés 29/06/2018)**
Frais de sortie (maximum) : **0%**
Durée minimum d'investissement recommandée : **3 ans**
Commission de surperformance : **Oui**

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	3,16%	3,45%	4,86%
Volatilité de l'indice	3,18%	3,57%	4,06%

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.

AMUNDI FUNDS BOND EUROPE - FE

SYNTHESE DE GESTION
30/04/2019

OBLIGATAIRE



Anne Beaudu

Gérante de portefeuille

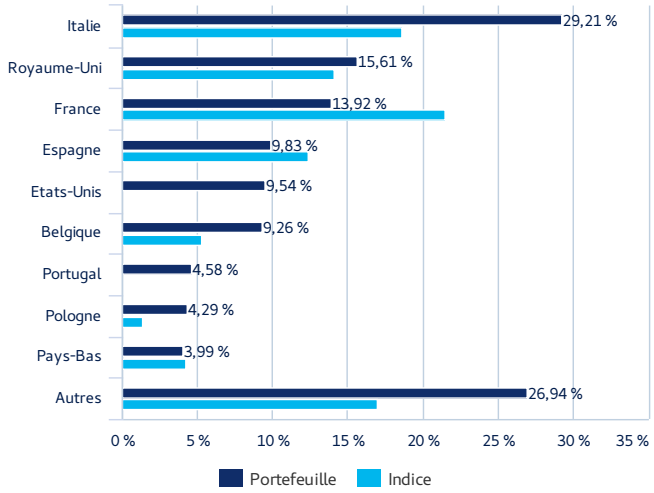
Commentaire de gestion

Les rangs des banques centrales adoptant un discours plus conciliant, en s'engageant à maintenir les taux ou en évoquant une réduction, ont encore grossi en avril, avec le changement de ton de la Banque du Canada et de la Reserve Bank of Australia. Dans le cas de la BCE, ce changement d'attitude est toujours justifié par le niveau de l'inflation européenne qui a déçu les attentes en s'établissant à 1,4 %, bien en deçà de l'objectif de l'institution (2 %). Les indicateurs manufacturiers européens ont surpris par leur vigueur, puisqu'ils atteignent un niveau de 53,3 mars, supérieur au seuil de 50, au-delà duquel l'économie est en expansion. Aux États-Unis, 196 000 postes de travail (hors agriculture) ont été créés en mars, soit bien plus que les prévisions. La croissance du PIB américain au premier trimestre 2019 dépasse les attentes avec un taux de 3,2 % annualisé et, sur la même période, le PIB chinois a cru à un rythme de 6,4 % annualisé, là aussi plus élevé que ce qui était attendu. Au Royaume-Uni, l'un des effets positifs inattendus de l'incertitude entourant le Brexit a été la constitution de réserves par les ménages et les entreprises, sur ce qui a porté le PMI manufacturier de mars à 55,1. Grâce à cette série de bonnes surprises, les rendements des emprunts d'État des pays développés et les actifs risqués tels que les obligations d'entreprise ont vu leurs spreads chuter. En ce qui concerne le change, l'USD a pris de l'altitude par rapport à la plupart des monnaies, tout en évoluant comme l'EUR. Quant à la GBP, elle s'est appréciée par rapport à la plupart des monnaies, après le report du Brexit plus tarde dans l'année.

Dans ce contexte, le fonds (l'action du fonds) a produit un rendement absolu positif et a surperformé l'indice de référence en avril. La sous-pondération de la duration a donné un coup de pouce à la performance relative, dans un contexte de progression des rendements des emprunts d'État des marchés développés après la publication de chiffres supérieurs aux attentes. Notre exposition aux obligations indexées sur l'inflation et la surpondération des pays périphériques ont porté les rendements. La surexposition au crédit et les obligations émergentes ont profité du resserrement des spreads. Notre stratégie de change s'est aussi révélée positive, notamment grâce à notre allocation intra-bloc (par exemple, position courte sur le CHF) et à notre allocation au bloc émergent (par exemple, position vendeuse sur le RUB).

Répartition par pays

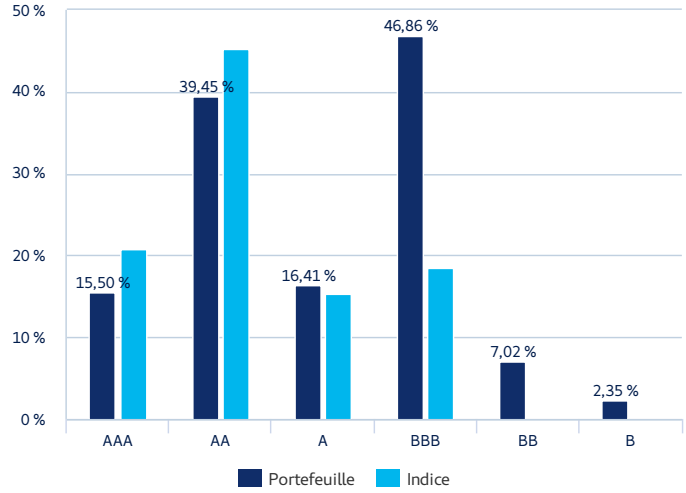
En pourcentage d'actif



Dérivés de credit inclus

Répartition par notation

Répartition par notation **



** Dérivés de credit inclus

Indicateurs

	Portefeuille	Indice
Taux de rendement	2,32%	0,66%
Sensibilité [1]	6,60	8,42
Note moyenne [3]	A	AA-

[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 et les CDS mais tout autre dérivé exclu.

Principales lignes

ITALIAN REPUBLIC	26,73%
UNITED KINGDOM	14,54%
BELGIUM	9,02%
UNITED STATES OF AMERICA	8,88%
FRANCE	8,17%
SPAIN (KINGDOM OF)	6,31%
POLAND	4,29%
NETHERLANDS	3,62%
UNITED MEXICAN STATES	3,39%
PORTUGAL	3,29%

Amundi Asset Management, Société par Actions Simplifiée au capital de 1 086 262 605 €
Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF N° GP 04000036
Siège social : 90, boulevard Pasteur – 75015 Paris – France 437 574 452 RCS Paris

OBLIGATAIRE ■

Avertissement

Amundi Funds est une société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier («CSSF»), inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés du Luxembourg sous le numéro B68.806. AMUNDI FUNDS BOND EUROPE est un compartiment d'Amundi Funds, dont la commercialisation auprès du public en France a été autorisée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). L'émetteur de ce document est Amundi, 90 Boulevard Pasteur, 75730 Cedex 15 - France, enregistré en France sous le numéro GP 04000036 et agréé et réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers. Le présent document n'est pas un Prospectus. L'offre d'actions d'Amundi Funds peut uniquement être réalisée sur la base du Prospectus officiel. Le dernier prospectus, le Document d'Information Clé pour l'Investisseur («DICI»), les statuts et les rapports annuels et semestriels sont disponibles sans frais auprès du correspondant centralisateur (CACEIS Bank France, 1-3 PlaceValhubert, F-75206 Paris Cedex 13, France) et sur notre site web www.amundi.com. Les investisseurs sont invités à consulter le dernier prospectus disponible, plus spécifiquement la section relative aux facteurs de risque, de même que le DICI avant d'investir. Les chiffres cités dans ce document proviennent d'Amundi, à défaut de toute autre indication. La date de ces chiffres est indiquée sous la mention «SYNTHESE DE GESTION», qui apparaît en première page à défaut de toute autre indication. Avertissements : veuillez lire le prospectus avec attention avant d'investir. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que la valeur du capital investi et les revenus de leur investissement peuvent varier à la hausse comme à la baisse et que les variations des taux de change entre devises peuvent avoir des effets propres entraînant une diminution ou une augmentation de la valeur de l'investissement. Les performances passées ne préjugent pas nécessairement des résultats futurs. Les investisseurs sont susceptibles de ne pas récupérer le montant investi. Les investisseurs sont avisés que les titres et les instruments financiers décrits aux présentes peuvent ne pas convenir à leurs objectifs d'investissement.

©2018 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.