

AMUNDI FUNDS BOND GLOBAL EMERGING LOCAL CURRENCY - AE

SYNTHESE DE
GESTION

30/04/2019

OBLIGATAIRE ■

Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : (C) 104,92 (EUR)
(D) 73,90 (EUR)
Date de VL et d'actif géré : 30/04/2019
Code ISIN : (C) LU0557857751
(D) LU0557857835
Actif géré : 635,29 (millions EUR)
Devise de référence du compartiment : USD
Devise de référence de la classe : EUR
Indice de référence :
JPM GBI-EM Global Diversified (USD) (coupons réinvestis)
Notation Morningstar "Overall" © : 2 étoiles
Catégorie Morningstar © :
GLOBAL EMERGING MARKETS BOND - LOCAL CURRENCY
Nombre de fonds de la catégorie : 656
Date de notation : 30/04/2019
Date du dernier coupon : 24/09/2018 3,86 EUR

Objectif d'investissement

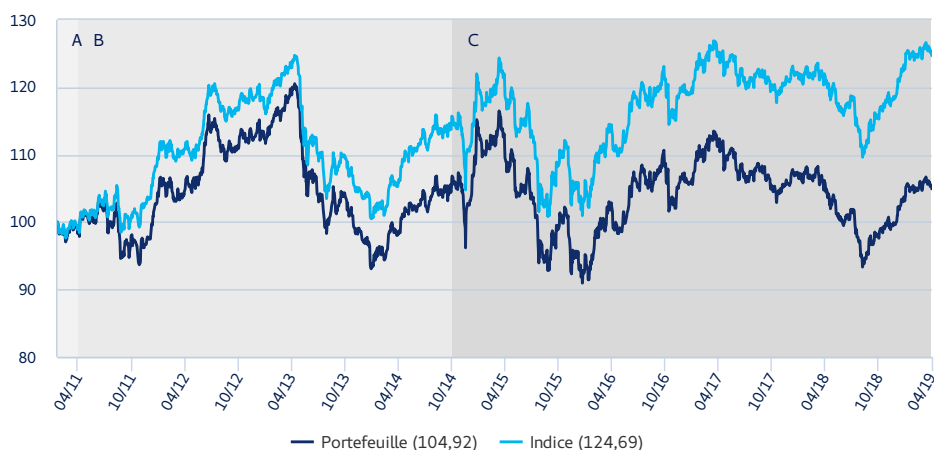
Le Compartiment a pour objectif de surperformer l'indice « JPM GBI-EM Global Diversified (USD) unhedged » sur un horizon d'investissement d'au moins trois ans, après prise en compte des frais.
Pour réaliser cet objectif, le Compartiment allouera une combinaison des revenus d'intérêt, des plus-values et des gains de change, en investissant dans des obligations (i) émises ou garanties par des gouvernements ou des organismes gouvernementaux et/ou (ii) émises par des sociétés de pays émergents. Le Compartiment peut investir dans des instruments financiers dérivés à des fins de couverture et/ou d'exposition aux risques de taux d'intérêt, de crédit et de change. L'indice « JPM GBI-EM Global Diversified (USD) unhedged » représente l'indicateur de référence du Compartiment. Cela étant, le Compartiment ne vise pas à répliquer cet indicateur de référence et peut donc s'en écarter de façon significative.

Caractéristiques principales

Forme juridique : SICAV
Date de création du compartiment/OPC : 30/04/2001
Date de création de la classe : 22/11/2010
Eligibilité : -
Eligible PEA : Non
Affectation des sommes distribuables :
(C) Capitalisation
(D) Distribution
Souscription minimum : 1ère / suivantes :
1 millièm(e) part(s)/action(s) / 1 millièm(e) part(s)/action(s)
Frais d'entrée (maximum) : 4,50%
Frais courants : 1,55% (prélevés 29/06/2018)
Frais de sortie (maximum) : 0%
Durée minimum d'investissement recommandée : 3 ans
Commission de surperformance : Oui

Performances

Evolution de la performance (base 100) *



A : Depuis le début de cette période, l'indicateur de référence est l'indice JPM GBI-EM Global Diversified (USD) Unhedged.

B : Au cours de cette période, la politique d'investissement était différente et la performance a été réalisée dans des circonstances qui ne sont plus d'actualité.

C : Performance du Compartiment en fonction de sa politique d'investissement actuelle.

Performances glissantes *

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
31/12/2018	29/03/2019	31/01/2019	30/04/2018	29/04/2016	30/04/2014	18/02/2011	
Portefeuille	4,89%	-0,01%	-0,24%	-0,80%	2,46%	6,85%	4,92%
Indice	4,80%	0,02%	-0,25%	2,49%	9,54%	17,83%	24,69%
Ecart	0,09%	-0,03%	0,01%	-3,30%	-7,08%	-10,98%	-19,77%

Performances calendaires (1) *

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Portefeuille	-5,09%	-0,87%	11,80%	-7,84%	6,12%	-14,11%	16,18%	-	-	-
Indice	-1,48%	1,20%	13,23%	-5,23%	7,37%	-12,91%	14,96%	-	-	-
Ecart	-3,61%	-2,07%	-1,43%	-2,61%	-1,25%	-1,20%	1,22%	-	-	-

* 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)



▲ 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.

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	7,11%	7,92%	10,78%
Volatilité de l'indice	6,75%	7,05%	9,85%

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.

Principales lignes

INDONESIA	10,96%
UNITED MEXICAN STATES	10,80%
BRAZIL	9,52%
SOUTH AFRICA	9,11%
COLOMBIA	7,68%
RUSSIA	7,59%
POLAND	5,73%
PERU	4,80%
SERBIA (REPUBLIC OF)	3,89%
THAILAND	3,43%

Indicateurs

	Portefeuille	Indice
Taux de rendement	7,48%	6,31%
Sensibilité ¹	5,17	5,14
Note moyenne ³	BBB	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 et les CDS mais tout autre dérivé exclu.

OBLIGATAIRE ■



Sergei Strigo

Responsable de la gestion
Obligations Emergentes - Gérant de
portefeuille

Esther Law

Gérante de portefeuille

Commentaire de gestion

Au sein de l'univers des marchés développés, les banques centrales ont continué à faire preuve de modération en avril. En particulier, la Banque du Canada et la Reserve Bank of Australia sont venues grossir les rangs des banques centrales ayant décidé de maintenir leurs taux d'intérêt inchangés, voire de faire allusion à d'éventuelles baisses. La posture conciliante de la BCE reste justifiée par une inflation en berne en Europe, à seulement 1,4 %, soit un niveau inférieur aux attentes et encore bien loin de l'objectif de 2 % affiché par la BCE. Sur le marché des changes, l'USD s'est apprécié face à la plupart des devises malgré la posture conciliante de la Fed, tout en restant stable face à l'EUR.

Au sein de l'univers des marchés émergents, ce sont les élections, la hausse des cours du pétrole et le regain de faiblesse en Argentine, sans oublier la publication de certains chiffres clés, qui ont déterminé la performance des actifs en avril. Alors que la Chine a annoncé des chiffres stabilisés (PIB en hausse de +6,4 %, soit au-dessus du consensus), la croissance a généralement été faible sur de nombreux marchés émergents. Nous maintenons notre scénario de base selon lequel la relance chinoise se propagera peu à peu au reste du monde, tout en reconnaissant que le décalage semble plus long que d'habitude. Les cours du pétrole ont continué de grimper en avril, gagnant environ 6 % sur le mois, principalement en raison de facteurs liés à l'offre. Donald Trump a également surpris le marché en mettant fin aux dispenses de sanctions accordées à six pays important du pétrole iranien, ce qui a eu pour conséquence immédiate de faire sortir du marché un million de barils de pétrole supplémentaires.

Le mois d'avril a été particulièrement chargé en matière électorale sur les marchés émergents.

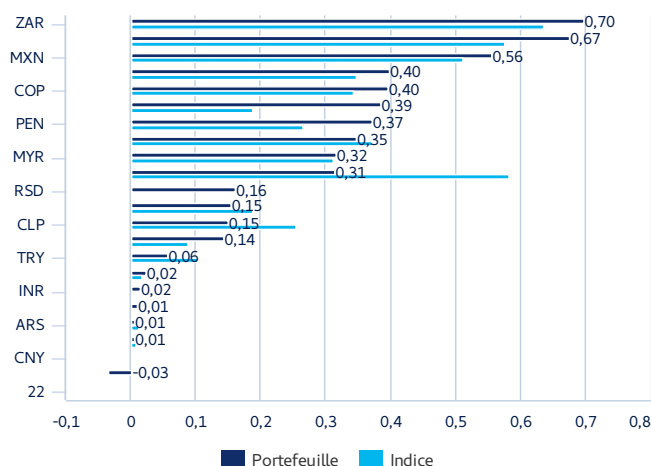
- Lors des élections locales **turques**, le parti au pouvoir (AKP) a remporté le scrutin sur le plan national, mais la perte d'Ankara et d'Istanbul (il manque encore la confirmation officielle pour cette dernière ville à l'heure où nous écrivons) a transformé cette victoire en défaite globale. L'incertitude politique est à son comble car l'AKP semble être en mesure d'obtenir un nouveau vote à Istanbul.
- En **Ukraine**, le candidat sortant a subi une lourde défaite, battu par un ancien humoriste. Si l'absence de visibilité sur l'agenda économique du nouveau président représente un obstacle, le scénario catastrophe qu'aurait constitué une victoire de Tymochenko a été évité, ce qui reste un point positif pour le marché.
- En **Indonésie**, même si les résultats officiels n'ont pas encore été publiés, il ne fait guère de doute que le candidat sortant l'a emporté.

Prochainement, un scrutin se tiendra également en Argentine, mais pas uniquement. Passé le mois de mai, nous en aurons pratiquement terminé avec les élections sur les marchés émergents. Il en restera toutefois une au T4 – sans doute la plus importante de toutes – en Argentine. Bien que la date soit encore lointaine et que les sondages indiquent entre 20 et 30 % d'indécis, cela n'a pas empêché les cours des actifs de réagir très négativement en avril devant l'augmentation des chances de Cristina Kirchner de revenir au pouvoir. D'ailleurs, compte tenu de la dynamique de stagnation extrême qui sévit en Argentine à ce stade, la réélection du président Macri semble de plus en plus difficile, repoussant l'Argentine en queue de peloton de la performance mensuelle au sein de l'univers de la dette des marchés émergents en devises fortes en avril.

De manière générale, et plus particulièrement en termes de rendement mensuel en avril, la dette en devises fortes a surperformé la dette en monnaie locale et les devises émergentes. En effet, la dette souveraine en devises fortes et les obligations d'entreprises des marchés émergents ont produit des performances respectives de 0,24 % et 0,78 % en USD, tandis que la dette en monnaie locale a généré un rendement de -0,18 % en USD sans couverture. Au sein de l'univers de la dette des marchés émergents en monnaie locale, la Turquie et l'Argentine ont été les pays les moins performants du mois en raison de l'incertitude politique. Du côté des changes, le ZAR, le MXN et le RUB – trois devises liées aux cours des matières premières – ont affiché un bon comportement. Le fonds (action IU) a généré un rendement légèrement négatif de -0,13 % sur le mois mais a surperformé de 0,05 % son indice de référence. Notre exposition aux devises des marchés émergents et notre sélection d'obligations ont eu une contribution positive (quoique limitée) à la performance du portefeuille. En ce qui concerne les positions individuelles, nous avons augmenté la durée totale du portefeuille au cours du mois. Au niveau des taux de chaque pays, nous avons augmenté notre surpondération sur le Brésil et adopté une position surpondérée sur le Pérou et l'Afrique du Sud. Du côté des devises, nous avons réduit notre position longue sur l'IDR après la victoire attendue du candidat sortant car nous pensons que les cours intègrent désormais le plus gros de l'actualité. En parallèle, et toujours dans la sphère des devises, nous avons initié une position tactique longue sur l'ARS.

Composition du portefeuille

En sensibilité



Dérivés inclus

Répartition par notation **



** Dérivés de crédit inclus

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 GLOBAL EMERGING LOCAL CURRENCY 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.