

AMUNDI MULTIMANAGERS OBLIG - I

SYNTHESE
MENSUELLE
DE GESTION

31/12/2016

OBLIGATAIRE ■

Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **13 256,95 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **30/12/2016**
 Actif géré : **65,78 (millions EUR)**
 Code ISIN : **FR0011190875**
 Indice de référence :
50% JPM EMU GOVERNMENT BOND INDEX +
30% JPM GLOBAL GOVT BOND + 20% EXANE
ECI - EUROPE CONVERTIBLE
 Indice comparatif : -
 Notation Morningstar "Overall" © : **5**
 Catégorie Morningstar © :
GLOBAL BOND - EUR BIASED
 Date de notation : **30/11/2016**

Objectif d'investissement

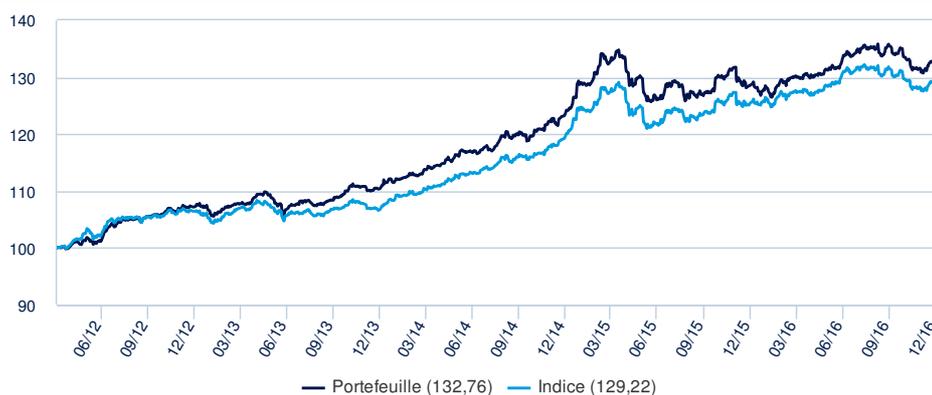
Investi en OPC obligations internationales, le fonds offre un accès simplifié à l'ensemble des fonds obligataires, qu'ils soient gérés par Amundi ou d'autres grandes sociétés de gestion. Il présente une large diversification géographique permettant de réduire les risques et peut être dynamisé par des 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

Forme juridique :
Fonds Commun de Placement (FCP)
 Date de création de la classe : **01/02/2012**
 Eligibilité : **Assurance-vie**
 Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
 Souscription minimum: 1ère / suivantes :
10 part(s) / 1 part(s)
 Frais d'entrée (maximum) : **1,00%**
 Frais courants : **1,15% (prélevés)**
 Frais de sortie (maximum) : **0%**
 Durée minimum d'investissement recommandée : **3 ans**
 Commission de surperformance : **Non**

Performances

Evolution de la performance (base 100) *



Performances glissantes *

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le	
	31/12/2015	30/11/2016	30/09/2016	31/12/2015	31/12/2013	-	03/04/2012	
Portefeuille		3,19%	1,00%	-2,03%	3,19%	20,16%	-	32,76%
Indice		2,94%	0,85%	-1,72%	2,94%	21,00%	-	29,22%

Performances calendaires (1) *

	2016	2015	2014	2013	2012
Portefeuille	3,19%	4,07%	11,89%	3,02%	-
Indice	2,94%	4,94%	12,01%	0,31%	-

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

Volatilité

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	3,76%	5,41%	-
Volatilité de l'indice	3,33%	4,70%	-

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

	Portefeuille	Indice
Sensibilité	6,44	6,62
Nombre de lignes	33	988

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

Commentaire de gestion

Décembre a été marqué par la victoire du non en Italie lors du référendum sur la réforme constitutionnelle. Ce résultat a conduit Matteo Renzi à démissionner. L'autre volet de l'actualité de fin d'année renvoie aux banques centrales américaine et européenne et à leurs annonces. Aux États-Unis, la FED a décidé sans grande surprise de remonter ses taux courts de 0,25%. De son côté, la BCE a annoncé des modifications de son programme d'achat d'actifs : un volume mensuel en baisse à partir d'avril 2017 avec une durée étendue jusqu'à fin 2017.

Les indicateurs économiques publiés confirment la poursuite ou l'amélioration de la reprise dans les principaux compartiments économiques. Aux États-Unis, la croissance du PIB au T3 a été revue en hausse à +3,5%. Par ailleurs, les créations d'emplois de novembre ont été soutenues. Les chiffres macroéconomiques de la zone euro publiés ont réservé de bonnes surprises (crédit bancaire en hausse et chômage en baisse). Parmi les pays émergents, Brésil et Russie renouent progressivement avec une amélioration des taux de croissance.

Au final, ce sont les questions politiques qui ont encore retenu l'attention en cette fin d'année. Par ailleurs, les politiques économiques qui seront menées en 2017 restent peu lisibles malgré la lecture plutôt positive qu'en ont les marchés.

Les marchés d'actions ont accéléré en décembre. La zone euro a donné le tempo avec une performance de +6,9% (MSCI EMU). Plus globalement, le MSCI World AC a progressé de 2,4% tandis que le S&P 500 engrangeait 1,8% et le marché japonais 4,4%. Les marchés émergents ont commencé à se stabiliser en décembre (-0,1% pour le MSCI Émergents en USD).

Les marchés de taux ont poursuivi leur tendance de novembre avec la hausse du taux à 10 ans américain jusqu'à 2.60% mi-décembre avant de revenir à 2.44%. Son équivalent allemand post-BCE se détendait à 0.21% après avoir atteint 0.40% le 12 décembre. Les spreads périphériques (hormis le Portugal) se sont resserrés de 10bp. Les titres à prime ont bénéficié du léger resserrement des spreads de crédit : de l'ordre de 5bp pour le crédit Investment Grade (euro et américain) et de 45bp pour les titres High Yield.

Dans ce contexte, le dollar a continué de s'apprécier pour terminer à 1.05 USD/EUR.

Amundi Multimangers Oblig termine l'année sur une performance mensuelle positive de +1.0% face à un benchmark qui ressort à +0.85% (+0.70% pour l'indice obligataire souverain EMU, -0.07% pour son équivalent global et +2.60% pour l'indice Europe Convertible). Au moment du bilan annuel, le fonds affiche sur 2016 une performance nette de +3.2% et devance de 30bp son benchmark qui affiche +2.9%.

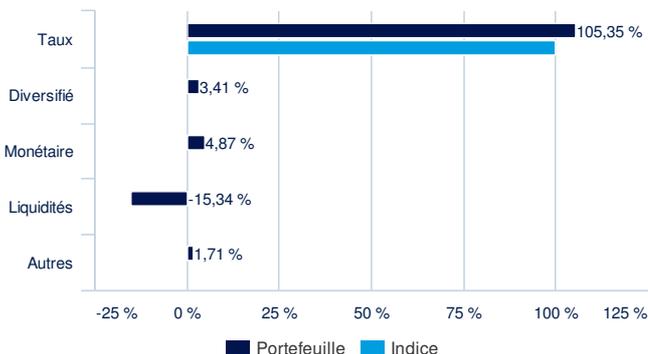
Si l'exposition directionnelle aux actions (indirecte via les obligations Convertibles) est restée autour de la neutralité, elle est néanmoins remontée marginalement en liaison avec l'appréciation des marchés actions. Le fonds termine avec une exposition indirecte aux actions de 7.2%. La principale position Convertibles (Amundi Funds Convertible Europe) est en ligne avec son indice de référence : +2.55%.

Le niveau de sensibilité obligataire a évolué entre 6.2 et 6.3 maintenant une position constante face au benchmark (sous-sensibilité comprise entre -15bp et -10bp). Cette position reste en faveur des titres Corporates avec 97bp de sensibilité sur le crédit Investment Grade (30bp de plus que le benchmark) et 10bp sur le High Yield. Les supports crédit investis sur la zone euro se comportent mieux que les expositions internationales en particulier les États-Unis où ceux non couverts du risque de change parviennent néanmoins à bénéficier de l'appréciation du dollar.

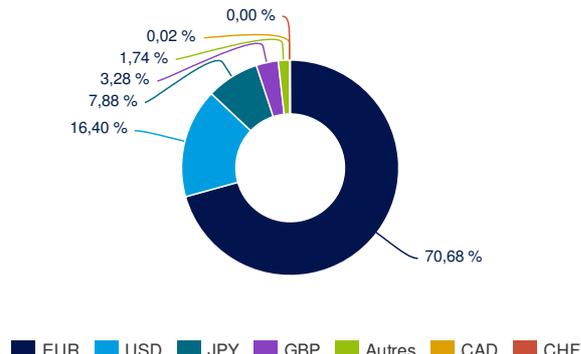
Les diversifications ont été des contributeurs importants à la performance. Le fonds sur les pays émergents ressort à +1.79% et le fonds Santander Latin American Corporate Bond à +1.82%. Sur le thème de l'inflation, les supports vont de +0.75% à +1.10% suivant que l'effet taux est couvert ou non.

Composition du portefeuille

Allocation d'actifs



Répartition par devises



Principales lignes en portefeuille

	Portefeuille
A-F CV EUROPE-IEC	15,69%
NATIXIS SOUV EURO -RC	10,37%
AMUNDI ETF EU BROAD	9,96%
A-F BD US AGGREGATE-IU (C)	5,54%
AMU ETF GB EMTS BD INV GD 7-10	5,24%
BGF EURO BD FD - EUR D2	5,15%
A-F CV GLOBAL-IEC	4,75%
MS EURO CORP BOND Z	3,85%
AMU ETF GB EMTS BD INV GD 5-7	3,63%
AMU ETF GB EMT BD INV GD 10-15	3,42%

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.