

AMUNDI OBLIG 1-3 EURO - I

SYNTHESE
MENSUELLE
DE GESTION

31/01/2017

OBLIGATAIRE ■

Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **26 885,26 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **31/01/2017**
Actif géré : **60,48 (millions EUR)**
Code ISIN : **FR0000442220**
Code Bloomberg : **WINWAY2 FP**
Indice de référence :
100% JPM EMU GBI INVESTMENT GRADE 1-3 Y
Notation Morningstar "Overall" © : **4**
Catégorie Morningstar © :
EUR DIVERSIFIED BOND - SHORT TERM
Nombre de fonds de la catégorie : **442**
Date de notation : **31/12/2016**

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du fonds est de réaliser une performance supérieure à son indice JP Morgan EMU Government Bond Investment Grade 1-3 (coupons réinvestis) qui est composé de titres obligataires à taux fixe de maturité comprise entre 1 et 3 ans émis en Euros par les états membres de la zone euro de notation 'Investment Grade', après prise en compte des frais courants.

Profil de risque et de rendement (SRII)



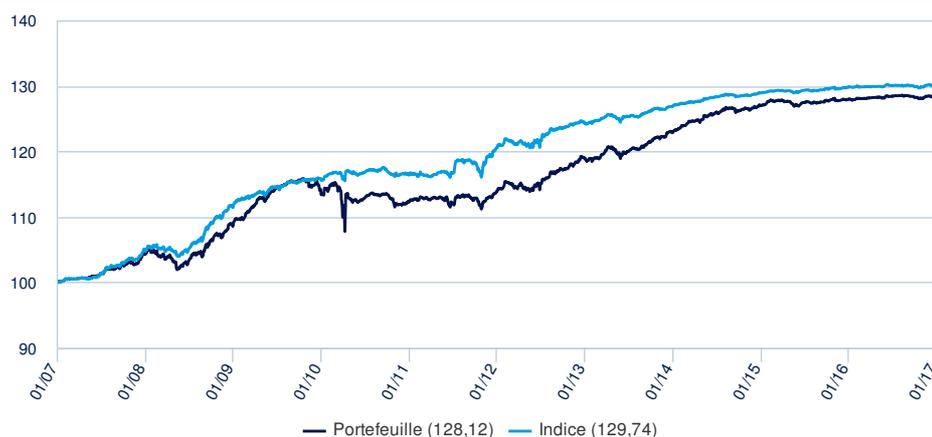
▲ A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

▲ A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Le SRII 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 02/03/1990
Portefeuille	-0,24%	-0,24%	-0,08%	0,09%	4,08%	12,35%	209,73%
Indice	-0,31%	-0,31%	-0,08%	-0,10%	2,10%	7,54%	-
Ecart	0,07%	0,07%	0%	0,19%	1,98%	4,81%	-

Performances calendaires (1) *

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Portefeuille	0,45%	0,93%	3,58%	3,37%	4,59%	1,14%	-2,57%	6,43%	4,76%	3,20%
Indice	0,40%	0,71%	1,76%	1,78%	3,98%	2,51%	0,90%	4,25%	7,00%	3,79%
Ecart	0,05%	0,22%	1,81%	1,59%	0,61%	-1,38%	-3,47%	2,18%	-2,24%	-0,59%

* 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.

Indicateurs

	Portefeuille	Indice
Sensibilité ¹	1,93	1,92
Notation moyenne	BBB+	A-
Taux de rendement	-0,20%	-0,36%
SPS ²	1,66	0,62
Spread moyen ³	68	30
Nombre de lignes	55	61

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 Spread : différence de rendement entre une obligation et son emprunt d'Etat de référence (Allemagne dans le cas de la zone Euro)

Indicateur(s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	0,54%	0,76%	1,31%
Volatilité de l'indice	0,47%	0,46%	1,04%
Tracking Error ex-post	0,29%	0,42%	0,60%
Ratio d'information	0,60	1,53	1,49
Ratio de Sharpe	0,81	1,93	1,81

Analyse des rendements

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-6,97%
Délai de recouvrement (jours)	833
Moins bon mois	04/2010
Moins bonne performance	-3,50%
Meilleur mois	10/1992
Meilleure performance	1,76%



Olivier Robert
Gérant de portefeuille



Isabelle Vic-Philippe
Responsable Taux Euro, Inflation &
Gestion Indicielle Obligataire

Commentaire de gestion

Aux Etats-Unis, le mouvement de reflation se poursuit : les créations d'emplois continuent, les salaires progressent, le climat des affaires s'améliore. L'inflation revient sur les niveaux de juin 2014 (+2.1%) et l'inflation sous-jacente progresse à +2.2%. Reste l'incertitude sur les mesures que prendra la nouvelle administration Trump. Dans un climat d'activité porteur, l'inflation de la zone euro continue de progresser (+1.8%) même si l'inflation sous-jacente reste faible (+0.9%) conduisant à l'affrontement de deux camps au sein de la BCE. Les « faucons » estiment que le risque déflationniste s'éloigne et qu'il faut cesser le QE tandis que les « colombes » (majoritaires aujourd'hui) préfèrent le poursuivre tant que l'inflation sous-jacente n'accélère pas.

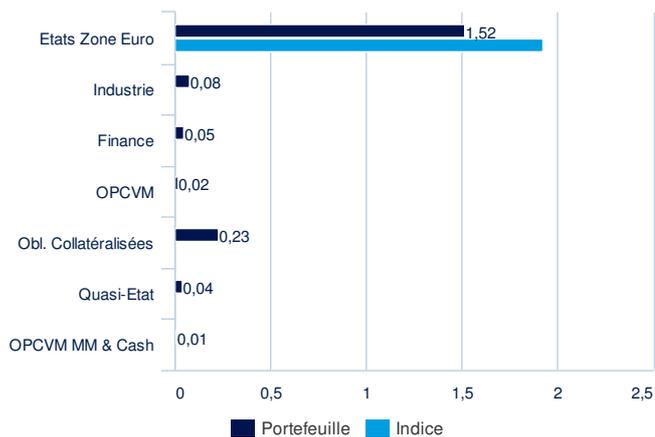
Ce contexte d'embellie économique est favorable à la remontée des taux. Ainsi, le 10 ans allemand progresse de 28bp à 0.47% et le 2 ans allemand passe à -0.71% (+11bp) mais reste en territoire très négatif compte tenu du poids du QE. Le risque d'élections anticipées en Italie (avant l'été ?) suite à la validation partielle de la loi électorale par le conseil constitutionnel et le début de la campagne présidentielle en France contribuent à élargir les spreads de ces pays. Ainsi, la prime française contre Allemagne à 10 ans s'établit à 61bp (+14bp) et le spread à 10 ans italien s'écarte de 24bp à 184bp. En revanche, celui de l'Espagne reste stable à 118bp.

Nous avons maintenu l'exposition au risque de taux dès le début du mois, contrairement à nos autres fonds car celui-ci est centré sur une maturité courte, fortement dépendante des taux administrés par la BCE. Nous avons renforcé les positions sur le crédit par le biais de floater (Scania 10/18) ou de taux fixe (Ford 2021 ou Peugeot 2020). En face, nous avons vendu certains titres bancaires comme Santander ou Morgan Stanley. En risque pays, nous restons constructifs sur la France même si les élections sont encore loin. La prime italienne semble intégrer un certain nombre de mauvaises nouvelles, nous engageant à conserver notre position.

Le fonds surperforme l'indice, la perte relative due à la partie « souverain » étant compensé par la partie « crédit ».

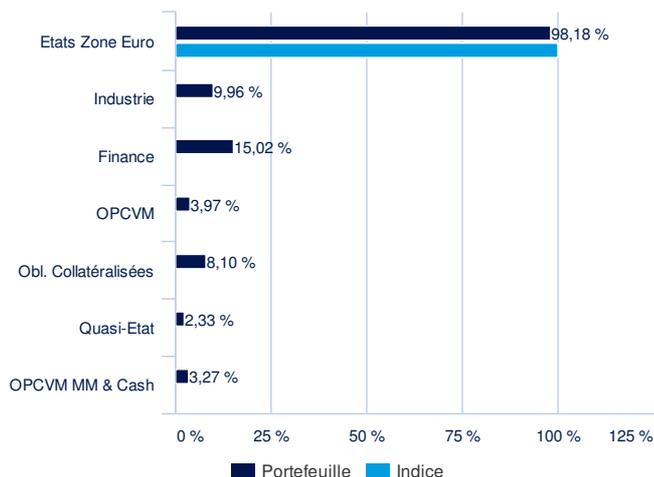
Répartition par secteur

En sensibilité



Dérivés inclus

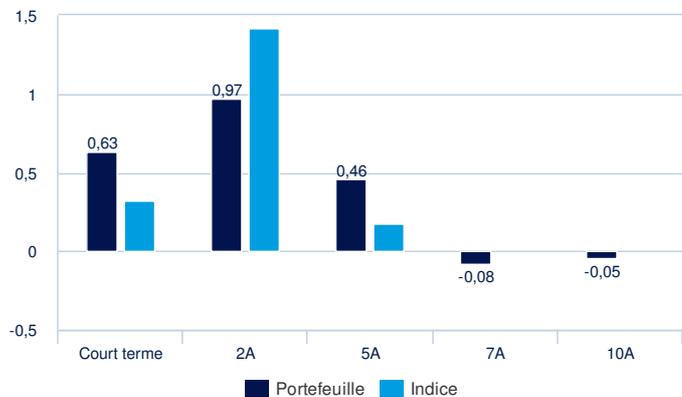
En pourcentage d'actif



Le total peut être différent de 100%, car le cash différé est exclu

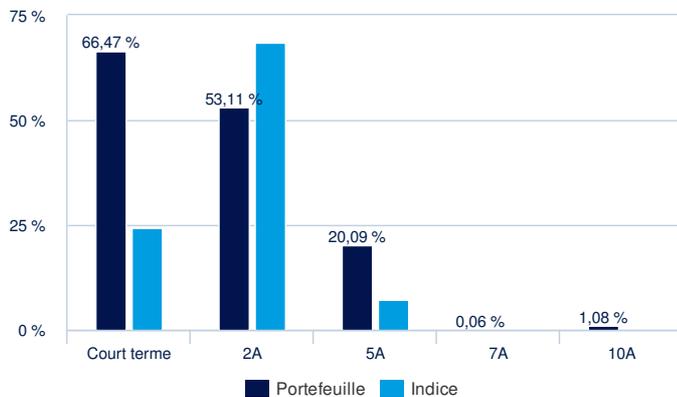
Répartition par maturités

En sensibilité



Dérivés inclus

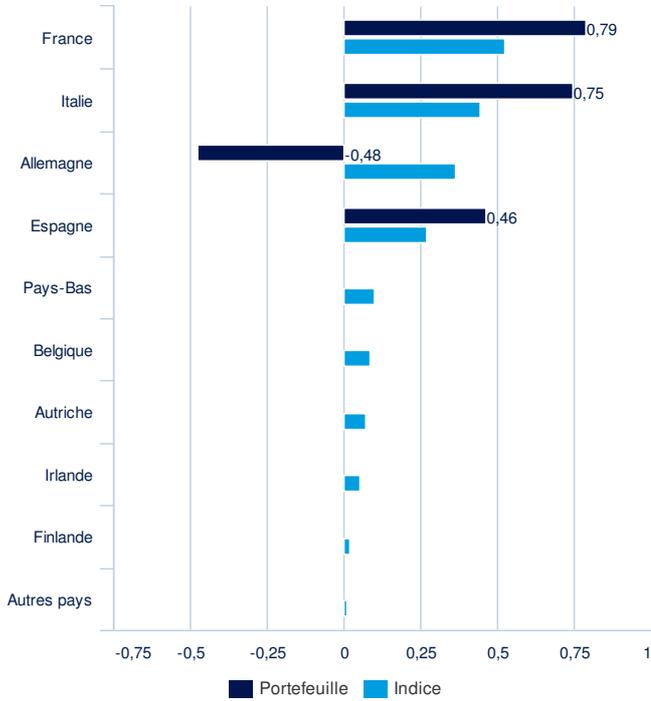
En pourcentage d'actif



Le total peut être différent de 100%, car le cash différé est exclu

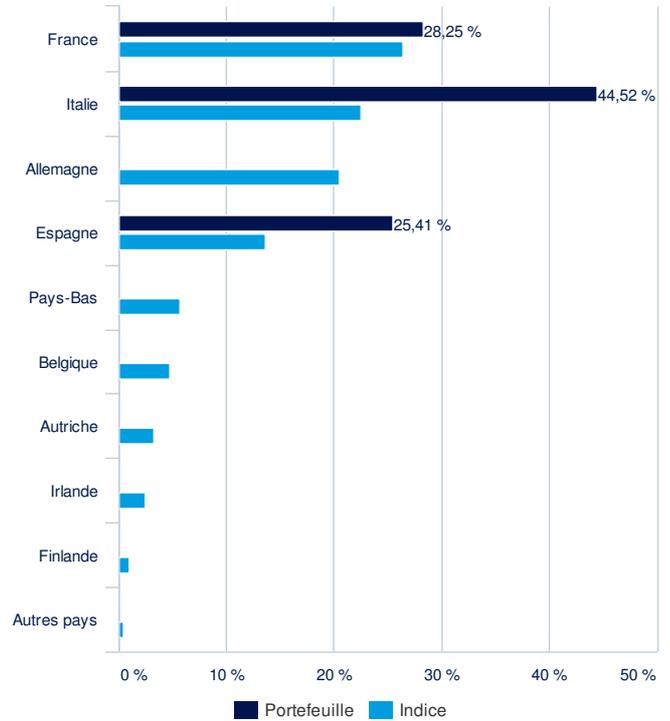
Répartition par pays

En sensibilité



Uniquement Titres d'Etats
Dérivés inclus

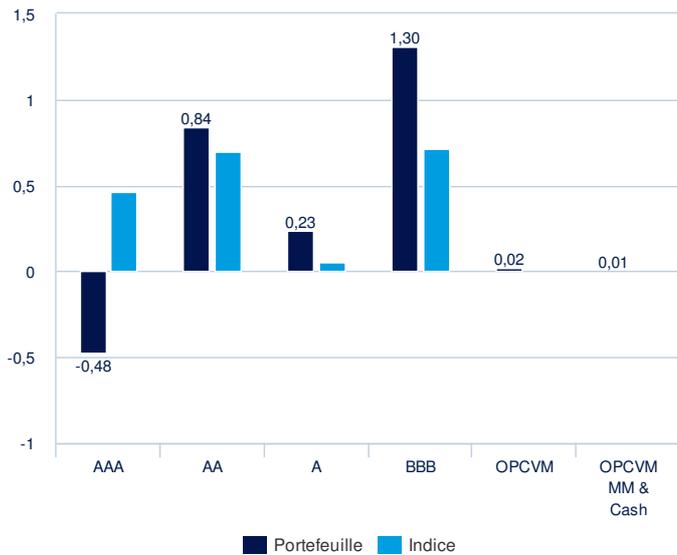
En pourcentage d'actif



Uniquement Titres d'Etats

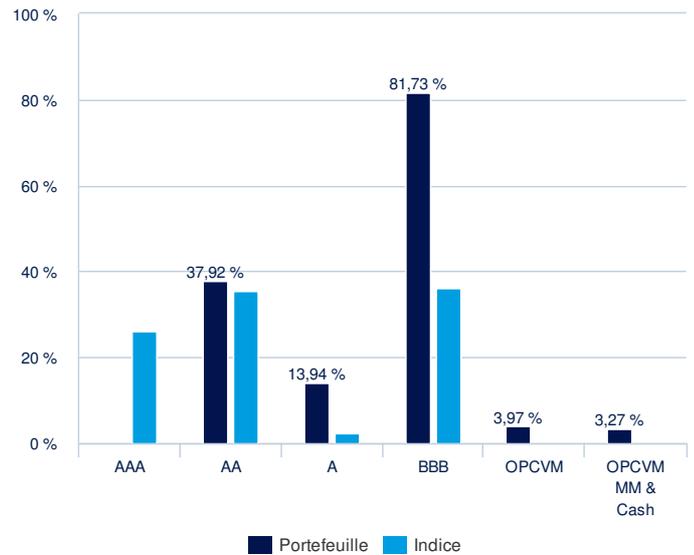
Répartition par notation

En sensibilité



Dérivés inclus

En pourcentage d'actif



Le total peut être différent de 100%, car le cash différé est exclu

Principales surpondérations

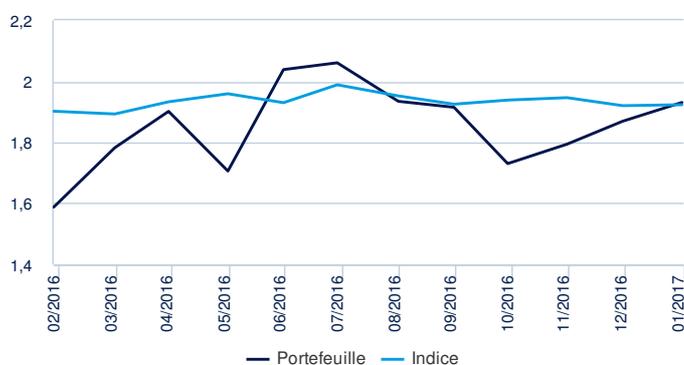
	Ecart (P - I)
Banques	14,65%
Obligations collatéralisées	8,10%
Automobile	5,81%
Agences	2,33%
Chimie	1,73%

Principales sous-pondérations

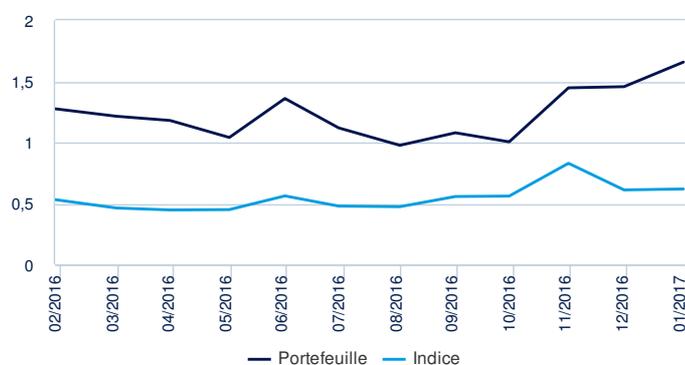
	Ecart (P - I)
Etats Zone Euro	-1,82%

Indicateurs de risque historique

En sensibilité



SPS



Les principaux émetteurs

	Secteur	% d'actif	Sensibilité	SPS Portefeuille	SPS Indice
Emetteurs Etats					
ITALIAN REPUBLIC	Etats Zone Euro	44,52%	0,75	0,62	0,33
FRANCE	Etats Zone Euro	28,25%	0,79	0,27	0,10
SPAIN (KINGDOM OF)	Etats Zone Euro	25,41%	0,46	0,26	0,14
Emetteurs hors Etats					
BANCO SANTANDER TOTTA SA	Obl. Collatéralisées	5,08%	0,19	0,14	-
UNICREDIT SPA	Finance	3,67%	0,01	0	-
NAT AUSTRALIA BK LTD	Finance	3,33%	0,01	0,01	-
RESEAU FERRE DE FRANCE	Quasi-Etat	2,33%	0,04	0,01	-
FCE BANK PLC	Industrie	2,17%	0,02	0,04	-
MORGAN STANLEY	Finance	2,16%	0	0,02	-
BANK OF NOVA SCOTIA	Finance	1,83%	0	0,01	-
INTESA SANPAOLO SPA	Finance	1,67%	0	0,04	-
JPMORGAN CHASE & CO	Finance	1,67%	0	0,01	-
AMERICAN HONDA FINANCE	Industrie	1,41%	0	0,01	-
VODAFONE GROUP PLC	Industrie	1,34%	0	0,01	-
WELLS FARGO & CO	Finance	1,33%	0	0,02	-
VOLKSWAGEN INTL FIN NV	Industrie	1,32%	0	0,01	-
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	Industrie	1,08%	0	0	-
SOLVAY SA	Industrie	1,00%	0	0	-

Caractéristiques principales

Forme juridique	Fonds Commun de Placement (FCP) de droit français
Société de gestion	Amundi Asset Management
Dépositaire	CACEIS Bank
Date de création du compartiment/OPC	12/04/1988
Date de création de la classe	12/04/1988
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code ISIN	FR0000442220
Code Reuters	-
Code Bloomberg	WINWAY2 FP
Souscription minimum: 1ère / suivantes	1 part(s) / 1 millième part(s)/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)	0,50%
Frais de gestion directs annuels maximum	0,55% TTC
Commission de surperformance	Oui
Frais de sortie (maximum)	0%
Frais courants	0,43% (prélevés)
Durée minimum d'investissement recommandée	18 Mois
Historique de l'indice de référence	01/03/2011: 100.00% JPM EMU GBI INVESTMENT GRADE 1-3 Y 23/09/2001: 100.00% JPM EMU GBI 1 - 3 YRS 04/01/1999: 100.00% - CLOS - JPM EMU GOVT BND 1-3 YR 18/02/1992: 100.00% - CLOS - CNO STATE BOND 1-3 YR

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.