

AMUNDI CONVERTIBLES EUROLAND - P

SYNTHESE DE
GESTION

30/09/2019

OBLIGATAIRE ■

Données clés (source : Amundi)

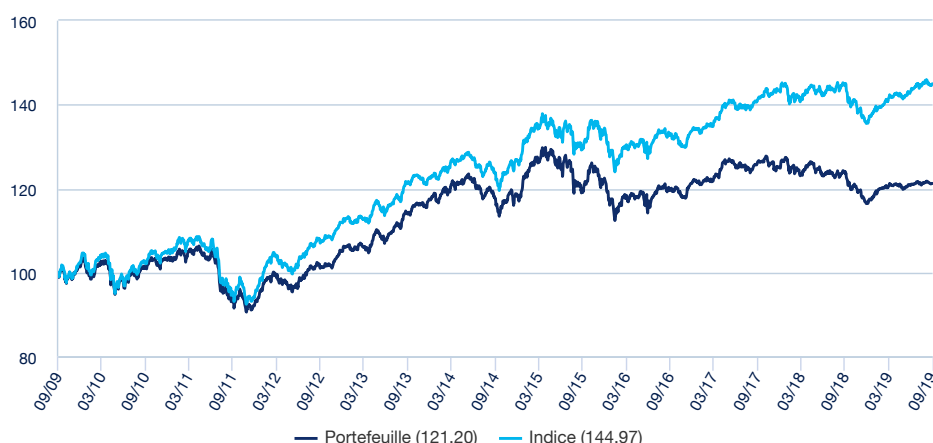
Valeur Liquidative (VL) : **633,91 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **30/09/2019**
 Actif géré : **199,84 (millions EUR)**
 Code ISIN : **FR0010188136**
 Indice de référence :
**30% ICE BOFAML 3-5 YEAR EURO CORPORATE
 INDEX + 70% EXANE ECI - EURO CONVERTIBLE**
 Notation Morningstar "Overall" © : **2**
 Catégorie Morningstar © :
CONVERTIBLE BOND - EUROPE
 Nombre de fonds de la catégorie : **251**
 Date de notation : **31/08/2019**

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion consiste à surperformer, sur un horizon de placement de 4 ans, un indicateur de référence composite composé à 70% de l'indice Exane ECI-Euro Convertible TR Close et à 30% de l'indice Merrill Lynch EMU Corporate 3-5 years RI Close, après prise en compte des frais courants.

Performances

Evolution de la performance (base 100) *



Performances glissantes *

	Depuis le 31/12/2018	1 mois 30/08/2019	3 mois 28/06/2019	1 an 28/09/2018	3 ans 30/09/2016	5 ans 30/09/2014	Depuis le 01/03/1990
Portefeuille	3,78%	-0,28%	0,33%	-1,99%	1,07%	3,04%	276,35%
Indice	6,70%	-0,55%	1,44%	0,33%	9,03%	17,13%	-
Ecart	-2,93%	0,27%	-1,10%	-2,32%	-7,95%	-14,09%	-

Performances calendaires (1) *

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Portefeuille	-6,48%	2,82%	-0,52%	3,33%	0,57%	11,89%	13,38%	-10,01%	1,57%	18,40%
Indice	-5,18%	6,99%	-0,21%	6,08%	3,06%	9,81%	18,19%	-9,58%	2,27%	21,85%
Ecart	-1,30%	-4,17%	-0,31%	-2,75%	-2,48%	2,08%	-4,81%	-0,42%	-0,70%	-3,45%

* 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.

Caractéristiques principales

Forme juridique : **SICAV**
 Date de création de la classe : **01/03/1989**
 Eligibilité : **Compte-titres, Assurance-vie**
 Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
 Souscription minimum: 1ère / suivantes :
1 millième part(s)/action(s)
 Limite de réception des ordres :
Ordres reçus chaque jour J avant 12:25
 Frais d'entrée (maximum) : **2,00%**
 Frais courants : **1,01% (prélevés)**
 Frais de sortie (maximum) : **0,00%**
 Durée minimum d'investissement recommandée : **4 ans**
 Commission de surperformance : **Non**

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	3,64%	3,94%	5,70%

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.

OBLIGATAIRE ■



Pierre Luc Charron
Responsable Gestion Obligations
Convertibles



Julia Kung
Gérante de portefeuille

Commentaire de gestion

Les marchés actions ont terminé le mois de septembre à la hausse, la détérioration des indicateurs macroéconomiques ainsi que les tensions politiques aux États-Unis et au Royaume-Uni ayant été contrebalancées par les baisses de taux opérées par la Fed et la BCE. L'indice Eurostoxx et le MSCI Europe ont progressé respectivement de 4,3% et 3,8%. Les spreads de crédit HY se sont légèrement resserrés alors que les spread de crédit IG sont restés stables. La valorisation des obligations convertibles est également restée stable.

Au niveau sectoriel, les télécoms et l'aérospatial ont contribué positivement à la performance du portefeuille. A l'inverse, le secteur des transports a eu un impact négatif. Notre stratégie de couverture top-down sur l'Eurostoxx50 a contribué négativement à la performance compte-tenu de la vigueur des marchés boursiers. En revanche, notre stratégie de couverture de taux a contribué positivement à la performance, les taux allemands ayant légèrement remonté par rapport aux plus bas historiques atteints en août.

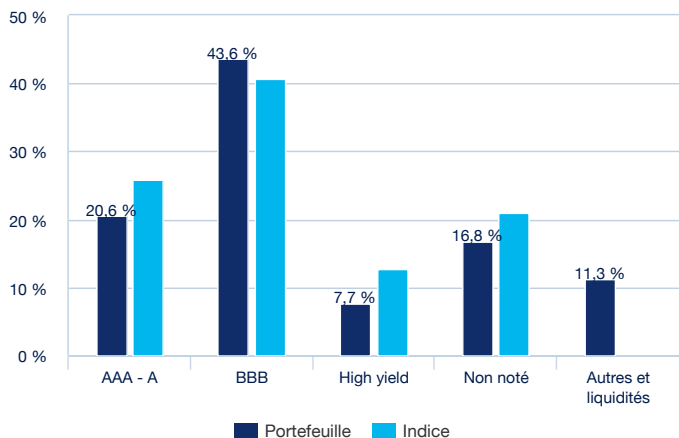
Les marchés primaires ont été particulièrement actifs ce mois-ci avec huit nouvelles émissions pour un total de 5 milliards d'euros. Plusieurs émetteurs réguliers ont procédé au refinancement de leurs anciennes obligations convertibles (MTU Aero Engines, Ubisoft) De même, de nouveaux émetteurs ont également sollicité le marché avec des obligations convertibles ou échangeables, ce qui permet de diversifier notre univers d'investissement. Nous avons ainsi participé aux émissions Veolia 2025, GBL/Lafarge Holcim 2022, Ubisoft 2024 et Kering/Puma 2022.

Au cours du mois de septembre, nous avons réalisé quelques ajustements au sein du portefeuille. Nous avons pris nos profits sur certaines obligations convertibles pour lesquelles notre objectif de cours a été atteint (LVMH, Safran). Nous avons pris nos profits sur notre stratégie optionnelle sur LVMH tout en renforçant l'exposition à Archer/Kering afin d'en réduire notre sous-pondération, compte tenu de l'écart de performance récent entre les deux valeurs. Nous avons également pris nos profits sur notre stratégie optionnelle sur Safran, en préférant plutôt renforcer l'exposition à l'obligation convertible compte tenu d'une valorisation plus attractive. Au sein du secteur de l'énergie, nous avons pris des profits partiels sur Technip après le pic atteint mi-septembre par le prix du pétrole. Nous avons initié une position dans MTU Aero Engines en raison de perspectives plus favorables délivrées lors d'une réunion récemment organisée avec le management de la société. Nous avons également réduit notre exposition à ou même vendu des obligations convertibles ayant des profils techniques moins attrayants et/ou présentant un risque lié au Brexit (IAG 2022, Sainsbury 2019).

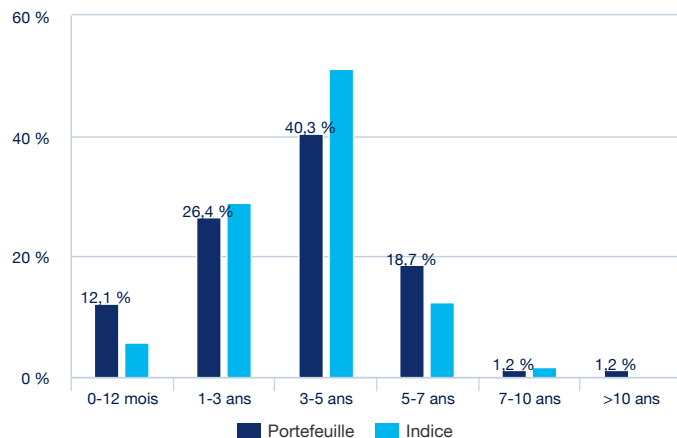
Nous continuons d'être surpris par la vigueur des marchés boursiers face à la dégradation de la situation macroéconomique, aux incertitudes politiques croissantes et des révisions en baisse des bénéfices des entreprises. Cependant, toute amélioration des relations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, la poursuite par la BCE de sa politique monétaire accommodante, ainsi que la sous-pondération actuelle des actions dans l'allocation d'actifs globale des investisseurs, pourraient servir de soutien. Dans cet environnement de marché difficile, nous maintenons une approche prudente avec la mise en place de stratégies de couvertures top-down pour protéger le portefeuille en cas de baisse du marché, combinée à une sélection de sociétés de qualité.

Composition du portefeuille

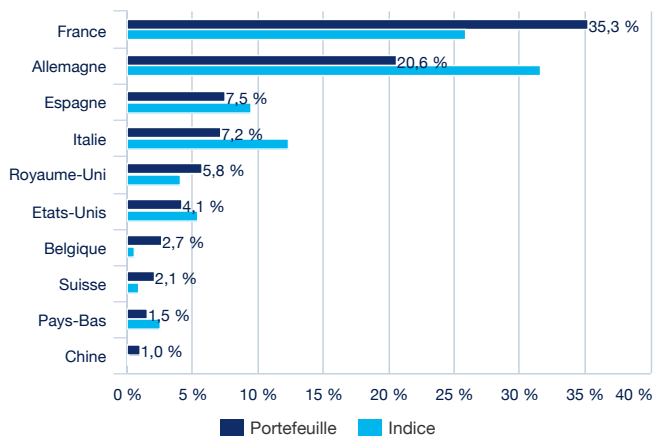
Répartition par notations



Répartition par maturités



Top 10 Pays émetteurs



Principales lignes convertibles (en % d'actif) - Top 10

Ligne convertible	% d'actif
DEUTSCHE POST 0.05% 06/25 CV	4,92%
BASF 0.925% 01/23 CV	4,72%
DEUTSCHE WOHNEN 0.6% 1/26 CV	3,86%
CARREFOUR 0% 06/23 CV	3,63%
VALEO 0% 06/21 CV	3,60%
MICHELIN 0% 11/23 USD CV	3,53%
RAG/EVONIK 0% 03/23 CV	3,48%
TEL ITALIA 1.125% 03/22 CV	3,03%
TECHNIP 0.875% 01/21 CV	3,02%
ENI 0% 04/22 CV	2,90%
Total Top 10	36,69%

Indicateurs

	Portefeuille	Indice
Delta action (1%) ¹	6,75%	17,15%
Sensibilité ²	2,18	2,82

¹ Sensibilité du fonds pour une variation de 1% des prix des actions sous-jacentes
² La sensibilité (en points) représente le changement en pourcentage du prix pour une évolution de 1% du taux de référence.

Avertissement

Document simplifié et non contractuel, destiné à être remis exclusivement aux porteurs de parts. Les caractéristiques principales du fonds sont mentionnées dans sa documentation juridique, disponible sur le site de l'AMF ou sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation juridique vous est remise avant toute souscription à un fonds. La durée du fonds est illimitée. Investir implique des risques : 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. La source des données du présent document est Amundi sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée sous la mention SYNTHESE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.

OBLIGATAIRE ■

©2019 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.