

# AMUNDI FUNDS EUROPEAN BOND - C

Mai 2010

## Orientation de gestion

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 (max. 3.5% l'an) 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.

## Indice de référence

100% CITIGROUP EUROPEAN WGBI (EURO)

## Actifs gérés (millions)

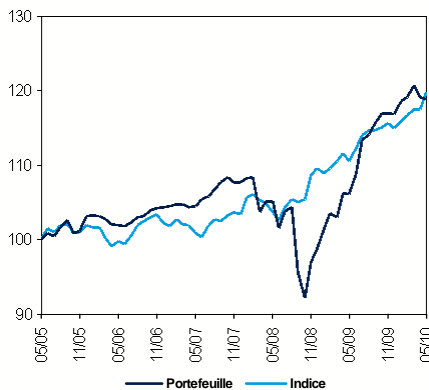
EUR 52,16

## Valeur liquidative

EUR 142,14

Caractéristiques générales	
Classe	C
Date de création du compartiment	30/04/97
Date de lancement du compartiment	30/04/97
Devises de référence	EUR
Autre(s) devise(s) de souscription	EUR - USD
Minimum de souscription	1 millième part(s)/action(s)
Type de part	C
Code ISIN	(C)LU0201577391 (D)LU0201602926
Droits d'entrée	4,50 % max
Droits de sortie	Néant
Commission de surperformance	Néant
Droits de conversion	1,00 % Maximun
Frais de gestion annuels	0,80 % TTC
Valorisation	Quotidienne
<b>Souscription / Rachat</b>	
- Ordres reçus chaque jour J avant 14:00	
- Exécution de l'ordre à :	Cours inconnu
Code Reuters	LP60098969
Code Bloomberg	EUROPAC LX
<b>Publication des VL</b>	
-	
-	
-	

## EVOLUTION DE LA VL (BASE 100)



## INDICATEURS DE RISQUE

en année(s) glissante(s)	1 an	3 ans
Volatilité Portefeuille	6,19 %	7,78 %
Volatilité Indice	3,52 %	4,29 %
Tracking Error ex-post	4,05 %	6,18 %
Ratio d'information	0,77	-0,24
Sensibilité* Portefeuille		7,59
Sensibilité* Indice		6,52

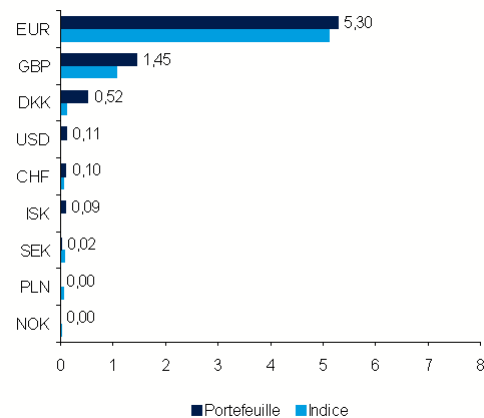
\*La sensibilité (exprimée en points) estime la variation du prix d'une obligation par rapport à une variation de 1% des taux.

## PERFORMANCES

	1 mois	3 mois	Depuis le	1 an	3 ans	5 ans
depuis le	30/04/10	26/02/10	31/12/09	29/05/09	31/05/07	31/05/05
Portefeuille	-0,26 %	-0,25 %	1,70 %	12,04 %	13,77 %	18,83 %
Indice	1,92 %	2,64 %	4,15 %	8,38 %	18,78 %	19,74 %

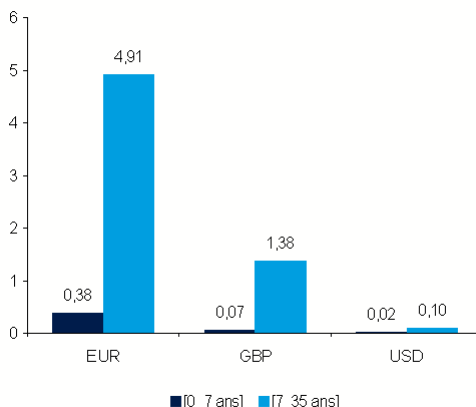
## ALLOCATION DE SENSIBILITE PAR MARCHÉ

(pts de sensibilité\*)



## ALLOCATION DE SENSIBILITE PAR SEGMENT DE COURBE

(pts de sensibilité\*)



## COMMENTAIRE DE GESTION

Les positions obligataires internationales sont globalement positives : Gestion dynamique de la surexposition au risque de taux (via la sensibilité): contribution positive suite à la progression des marchés obligataires internationaux. Allocation-pays : (surexposition UK - sous-exposition UME): contribution légèrement positive, grâce à la surperformance des Gilts face aux obligations de la zone euro. Stratégies de courbes : stratégies d'aplatissement des courbes UK & EMU: contribution négative en raison du mouvement de restructuration des courbes. Sélection de titres: contribution positive relevant de l'exposition aux obligations gouvernementales grecques (essentiellement sur les maturités courtes). L'exposition aux marchés obligataires émergents et nos positions sur le crédit ont contribué négativement à la performance. Les gains affichés sur la position acheteuse de livre sterling (+2.5%) sont annulés par les pertes enregistrées sur l'achat des couronnes norvégienne (reculant de -1.30%, influencée par le cours du pétrole) et islandaise (-9%). Notre position vendeuse de Franc suisse s'avère également perdante en raison du raffermissement de la monnaie helvétique (+0.8%) face à l'euro. La couronne suédoise termine le mois sur une note neutre (+0.3%).