

AMUNDI FUNDS GLOBAL CORPORATE BOND - C

Mai 2010

Orientation de gestion

L'équipe de gestion cherche à créer de la valeur en se concentrant principalement sur les sources de performance crédit et en conjugant deux approches 'Top down' et 'Bottom up'. La gestion du risque systématique comprend l'allocation crédit et l'allocation sectorielle. En ce qui concerne la gestion du risque spécifique, l'équipe de gestion collabore étroitement avec l'équipe d'analyse Crédit pour déterminer les facteurs clés impactant les spreads de crédit des émissions et des titres.

Indice de référence

100% ML GLOBAL LARGE CAP CORPORATE HEDGED

Actifs gérés (millions)

USD 81,50

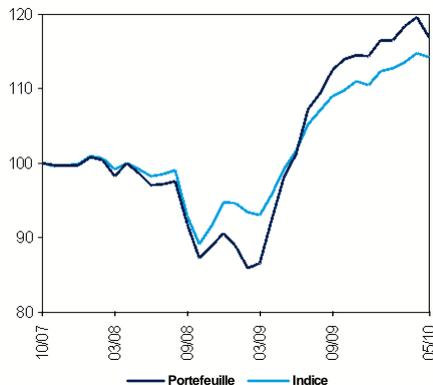
Valeur liquidative

USD 116,88

Caractéristiques générales

Classe	C
Date de création du compartiment	30/10/07
Date de lancement du compartiment	30/10/07
Devise de référence	USD
Autre(s) devise(s) de souscription	EUR - USD
Minimum de souscription	1 millième part(s)/action(s)
Type de part	C
Code ISIN	(C)LU0319688791 (D)LU0319688874
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
Souscription / Rachat	
- Ordres reçus chaque jour J avant 14:00	
- Exécution de l'ordre à :	Cours inconnu
Code Reuters	LP65095859
Code Bloomberg	CAMGCCA
Publication des VL	
-	
-	

EVOLUTION DE LA VL (BASE 100)



INDICATEURS DE RISQUE

en année(s) glissante(s)	1 an	3 ans
Volatilité Portefeuille	4,86 %	-
Volatilité Indice	3,52 %	-
Sensibilité* Portefeuille		5,20
Sensibilité* Indice		5,30

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

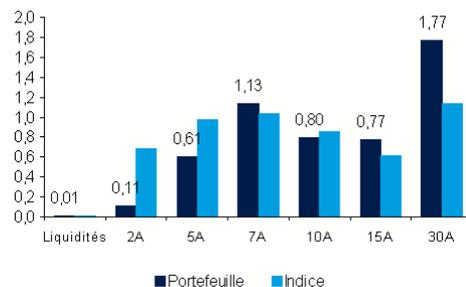
PERFORMANCES

	1 mois	3 mois	6 mois	Depuis le	1 an	3 ans	Depuis le
depuis le	30/04/10	26/02/10	30/11/09	31/12/09	29/05/09		30/10/07
Portefeuille	-2,28 %	0,36 %	2,14 %	2,25 %	19,10 %	-	16,88 %
Indice	-0,55 %	1,31 %	2,84 %	3,38 %	15,18 %	-	14,17 %

LES PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (% actif)

	Portefeuille	Portefeuille	
INTESA SANPAO 2.625% Dec12 EMTN	1,53 %	LLOYDS TSB 6.5% Mar20 EMTN	1,19 %
ING 5.14% PERP	1,33 %	BK OF AMERICA 5.75% Dec17	1,15 %
NBC UNIVERSAL 5.15% Apr20	1,27 %	LLOYDS TSB 6.375% Jun16 EMTN	1,11 %
STANDARD LIFE 6.375% Jul22	1,25 %	RCI BANQUE 8.125% May12 EMTN	1,07 %
INTESA SANPAO 8.047% PERP	1,23 %	CITIGROUP 6.375% Aug14	1,06 %

REPARTITION DE LA SENSIBILITE* PAR MATURITES



COMMENTAIRE DE GESTION

La crise du risque souverain déclenchée au sein de la zone euro, s'est finalement propagée au marché du crédit en mai et s'est caractérisée par un retour marqué de l'aversion au risque et de la volatilité. Toutefois, c'est le secteur des financières qui a le plus souffert, les banques étant amalgamées au risque pays dans l'esprit des investisseurs. Au total, le marché du crédit a sous performé de 0.34% sur le mois mais affiche toujours un gain de 3.52% depuis le début de l'année. La dette subordonnée a enregistré son plus mauvais mois depuis mars 2009, perdant 2.70%. Le marché primaire s'est complètement asséché et s'est révélé être le mois de mai le plus faible en termes d'émissions avec seulement 1.6 milliards d'euros. Les dérivés de crédit ont continué de sous performé le cash au cours du mois. L'traxx s'est élargi de 38 pb à 125pb tandis que l'traxx Crossover s'est fortement élargi de 162bp à 590pb. En termes de gestion de portefeuille, si nous conservons notre exposition légèrement sous pondérée en durée (-10cts contre le benchmark), nous avons accru notre exposition à l'aplatissement de la courbe. De fait, les taux court terme sont à des niveaux tellement bas que le potentiel de gain sur cette partie de la courbe est très limité : le taux 2Ans allemand s'établit autour de 0.5% contre un taux directeur de la BCE à 1%... En revanche les taux long terme peuvent encore baisser, entraînant un aplatissement de la courbe. Sur le crédit, nous avons allégé nos expositions sur le Haut Rendement Europe et vendu quelques subordonnées financières Européennes. Nous avons aussi augmenté notre position excédentaire en trésorerie car le moment semble peu opportun pour rajouter du risque.

REPARTITION DE LA SENSIBILITE* PAR EMETTEURS

