

AMUNDI FUNDS GLOBAL MACRO BONDS & CURRENCIES LOW VOL - H

SYNTHESE DE
GESTION

31/12/2017

PERFORMANCE ABSOLUE ■

Données clés (source : Amundi)

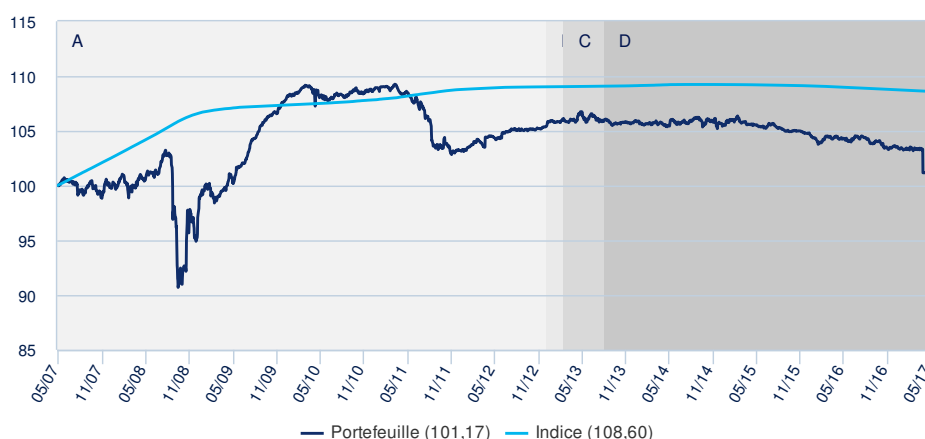
Valeur Liquidative (VL) : (EUR)
Date de VL et d'actif géré : 01/01/0001
Code ISIN : LU0228696471
Actif géré : 103,96 (millions EUR)
Devise de référence du compartiment : EUR
Devise de référence de la classe : EUR
Indice de référence :
EONIA, capitalisé quotidiennement
Date du dernier coupon : EUR

Objectif d'investissement

L'objectif est de surperformer l'EONIA capitalisé, après prise en compte des frais courants, sur un horizon de placement minimum d'un an, dans le respect d'un budget de risque quotidiennement mesuré par une volatilité hebdomadaire ex-ante maximum de 0,25%, pour un objectif de volatilité annualisée ex-post entre 1% et 2% par an. Pour y parvenir, l'équipe de gestion met en place des positions stratégiques « Top-down » et tactiques « Bottom-up » ainsi que des arbitrages et des stratégies en valeur relative sur l'ensemble des marchés de taux et de devises internationaux.

Performances

Evolution de la performance (base 100) *



A : Depuis le lancement de ce Compartiment et jusqu'au terme de cette période, le Compartiment a eu pour objectif de surperformer l'indicateur de référence, l'EONIA supérieure de 1 %.

B : Depuis le début de cette période, le Compartiment a pour objectif de surperformer son indicateur de référence, l'indice EONIA capitalisé quotidiennement, après prise en compte des frais.

C : Depuis le début de cette période, le Compartiment utilise une nouvelle méthodologie et est géré sur la base d'un éventail élargi d'actifs éligibles.

D : Depuis le début de cette période, la volatilité ex post du Compartiment devrait s'établir entre 1 % et 2 % (au lieu de 1,20 % maximum).

Performances calendaires (1) *

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Portefeuille	-3,01%	-1,19%	-0,83%	-0,13%	0,35%	2,13%	-5,01%	0,85%	11,01%	-2,81%
Indice	-0,34%	-0,32%	-0,11%	0,10%	0,09%	0,23%	0,88%	0,44%	0,72%	4,00%
Ecart	-2,67%	-0,86%	-0,72%	-0,23%	0,26%	1,90%	-5,89%	0,41%	10,29%	-6,81%

* 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 du compartiment/OPC : 18/04/2005

Date de création de la classe : 01/09/2005

Éligibilité : -

Éligible PEA : NON

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation

Souscription minimum : 1ère / suivantes :

1 millième part(s)/action(s) / 1 millième part(s)/action(s)

Frais d'entrée (maximum) : 1,00%

Frais courants : 1,20% (Estimés 30/06/2017)

Frais de sortie (maximum) : 0%

Durée minimum d'investissement recommandée : 1 an

Commission de surperformance : Oui

PERFORMANCE ABSOLUE



David Ric, CFA

Responsable de l'équipe Performance
Absolue, Fixed Income - Gérant de
portefeuille



Lionel Pigeon, CFA

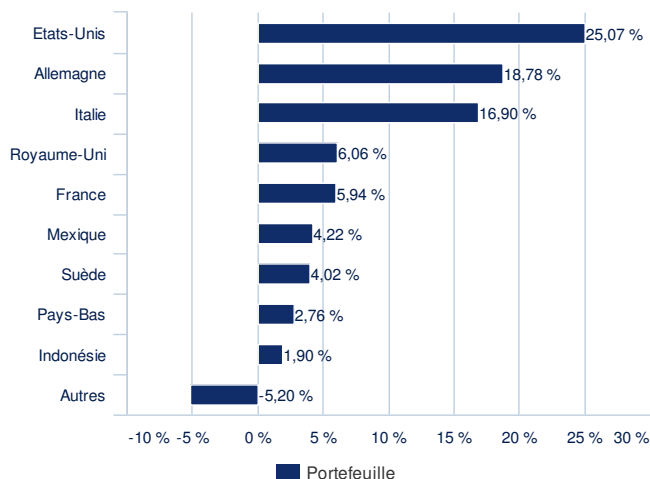
Gérant de portefeuille

Commentaire de gestion

Le mois de décembre a été relativement calme. En effet, les marchés européens et américains se préparant pour les fêtes de fin d'année, l'activité sur les marchés a été plutôt atone. La Réserve Fédérale a divulgué le compte-rendu de la réunion du FOMC du mois de décembre, au cours de laquelle il a été procédé à une nouvelle hausse des taux de 25 pb, le taux cible passant d'une fourchette de 1,0-1,25 % à 1,25-1,5 %. Pour justifier cette hausse, la banque centrale a cité l'amélioration persistante du marché du travail et la reprise générale de l'activité économique après les perturbations causées par les ouragans. En Europe, peu après l'annonce de la Fed, la Banque Centrale Européenne (BCE) a fait connaître sa propre décision de politique monétaire qui, comme prévu, a consisté à laisser inchangé son taux principal de refinancement. La BCE a également confirmé qu'à partir de janvier 2018, le montant des rachats de dette diminuerait à 30 milliards d'euros par mois au lieu des 60 milliards actuels. Du côté de l'actualité ne concernant pas les banques centrales, le Président Trump a promulgué le 22 décembre la nouvelle loi sur les baisses d'impôts et l'emploi (Tax Cuts and Jobs Act), qui implique une baisse des impôts pour les entreprises et un allègement fiscal temporaire pour les ménages. Elle supprime également la contribution individuelle obligatoire instaurée dans le cadre de la loi sur les soins abordables (Affordable Care Act), ce qui pourrait déboucher sur une hausse des primes d'assurance santé. En Afrique du Sud, le Président Zuma a échappé à une motion de défiance pour abus de fonds publics, la Cour Suprême n'ayant pas retenu sa responsabilité. Malgré les baisses d'impôts, la plupart des devises se sont appréciées face au dollar en décembre en raison de la correction des marchés. Les taux de rendement des obligations d'État d'un certain nombre de pays développés ont augmenté et le fonds a profité de sa sous-pondération en duration. Nos positions sur la courbe des taux et notre exposition aux obligations indexées sur l'inflation ont soutenu le rendement. La surpondération du crédit a également été bénéfique à la performance. En ce qui concerne les devises, la surpondération de l'USD par rapport à un panier de devises des marchés développés a pénalisé la performance, qui a également souffert de la surpondération d'une sélection de devises émergentes.

Répartition par pays

En pourcentage d'actif



Dérivés de crédit inclus

Indicateurs

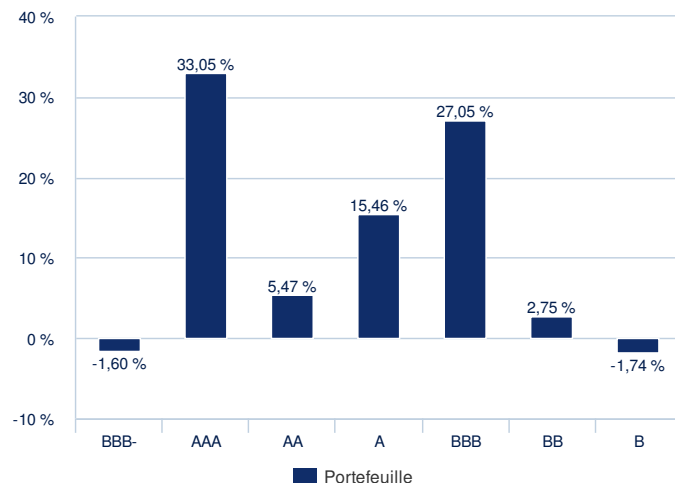
	Portefeuille	Indice
Taux de rendement	0,54%	-0,35%
Sensibilité ¹	-0,01	0
Note moyenne ³	A+	AAA

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

³ Basée sur les obligations et les CDS mais tout autre dérivé exclu.

Répartition par notation

En pourcentage d'actif **



** Dérivés de crédit inclus

Principales lignes

Allemagne	16,81%
Etats-Unis	14,37%
République italienne	11,07%
Petroleos Mexicanos (PEMEX)	2,53%
Unicredit SPA	2,34%
SOCIETE GENERALE	2,00%
Intesa SanPaolo Spa	1,90%
Indonésie	1,90%
Goldman Sachs GRP Inc	1,78%
Mexique	1,69%

PERFORMANCE ABSOLUE ■

Avertissement

Amundi Funds est une société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier («CSSF»), inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés du Luxembourg sous le numéro B68.806. AMUNDI FUNDS GLOBAL MACRO BONDS & CURRENCIES LOW VOL est un compartiment d'Amundi Funds, dont la commercialisation auprès du public en France a été autorisée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). L'émetteur de ce document est Amundi, 90 Boulevard Pasteur, 75730 Cedex 15 - France, enregistré en France sous le numéro GP 04000036 et agréé et réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers. Le présent document n'est pas un Prospectus. L'offre d'actions d'Amundi Funds peut uniquement être réalisée sur la base du Prospectus officiel. Le dernier prospectus, le Document d'Information Clé pour l'Investisseur («DICI»), les statuts et les rapports annuels et semestriels sont disponibles sans frais auprès du correspondant centralisateur (CACEIS Bank France, 1-3 PlaceValhubert, F-75206 Paris Cedex 13, France) et sur notre site web www.amundi.com. Les investisseurs sont invités à consulter le dernier prospectus disponible, plus spécifiquement la section relative aux facteurs de risque, de même que le DICI avant d'investir. Les chiffres cités dans ce document proviennent d'Amundi, à défaut de toute autre indication. La date de ces chiffres est indiquée sous la mention «SYNTHÈSE DE GESTION», qui apparaît en première page à défaut de toute autre indication. Avertissements : veuillez lire le prospectus avec attention avant d'investir. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que la valeur du capital investi et les revenus de leur investissement peuvent varier à la hausse comme à la baisse et que les variations des taux de change entre devises peuvent avoir des effets propres entraînant une diminution ou une augmentation de la valeur de l'investissement. Les performances passées ne préjugent pas nécessairement des résultats futurs. Les investisseurs sont susceptibles de ne pas récupérer le montant investi. Les investisseurs sont avisés que les titres et les instruments financiers décrits aux présentes peuvent ne pas convenir à leurs objectifs d'investissement.