

AMUNDI OBLIG INTERNATIONALES EUR - P

SYNTHESE DE
GESTION

31/03/2017

OBLIGATAIRE ■

Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 230,79 (EUR)
Date de VL et d'actif géré : 31/03/2017
Actif géré : 801,67 (millions EUR)
Code ISIN : FR0010156604
Indice de référence :
100% JPM GLOBAL BROAD INDEX
Notation Morningstar "Overall" © : 4
Catégorie Morningstar © : GLOBAL FLEXIBLE BOND
Nombre de fonds de la catégorie : 112
Date de notation : 28/02/2017

Objectif d'investissement

L'objectif d'investissement de la SICAV consiste à réaliser une performance supérieure à celle de l'indice JP Morgan Government Bond Index Broad sur un horizon recommandé de placement de minimum trois ans, par le biais d'une gestion active sur les marchés de taux et de changes.

Afin de surperformer l'indice de référence, l'équipe de gestion met en place des positions stratégiques et tactiques ainsi que des arbitrages sur l'ensemble des marchés de taux internationaux et de devises dans le cadre d'une allocation dynamique de la tracking-error (6% maximum l'an).

Profil de risque et de rendement (SRRI)



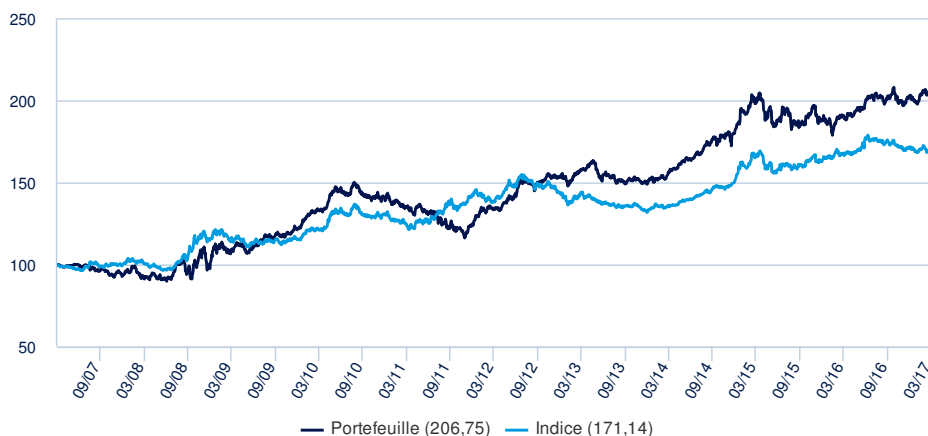
▲ A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

▲ 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 (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 28/02/2017	3 mois 30/12/2016	1 an 31/03/2016	3 ans 31/03/2014	5 ans 30/03/2012	Depuis le 22/04/2005
Portefeuille	2,62%	0,98%	2,62%	9,45%	9,77%	9,09%	7,25%
Indice	0,26%	-0,47%	0,26%	2,91%	8,10%	4,32%	4,60%
Ecart	2,36%	1,46%	2,36%	6,54%	1,67%	4,76%	2,65%

Performances calendaires (1) *

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Portefeuille	7,13%	3,68%	21,53%	-2,75%	23,61%	-10,53%	13,98%	20,51%	8,10%	-6,35%
Indice	4,43%	8,11%	14,61%	-8,19%	0,68%	9,74%	12,96%	-0,68%	16,07%	-0,06%
Ecart	2,70%	-4,43%	6,92%	5,44%	22,93%	-20,28%	1,02%	21,19%	-7,97%	-6,30%

*Les performances sont calculées dans la devise de référence, coupons nets réinvestis (pour les parts de distribution uniquement), sur des données historiques qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur. Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. Les performances cumulées sont annualisées (base 365 jours) pour les périodes de plus d'un an. Les performances passées peuvent être trompeuses et ne sont pas un indicateur fiable pour déterminer la performance future. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés. (1) Les performances calendaires couvrent des périodes complètes de 12 mois pour chaque année civile.

Indicateurs

	Portefeuille	Indice
Taux de rendement	5,88%	1,22%
Sensibilité ¹	4,28	7,61
SPS ²	8,90	2,00
Note moyenne ³	A-	AA
Nombre de lignes en portefeuille	121	-
Nombre d'émetteur	70	-

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

Analyse des rendements

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-22,61%
Délai de recouvrement (jours)	232
Moins bon mois	12/2008
Moins bonne performance	-7,58%
Meilleur mois	01/2009
Meilleure performance	9,75%

Indicateur(s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	6,45%	8,93%	8,47%
Volatilité de l'indice	5,37%	6,72%	6,65%
Tracking Error ex-post	4,45%	5,57%	5,53%
Ratio d'information	1,47	0,30	0,86
Ratio de Sharpe	1,52	1,11	1,08

**Cédric Morisseau**Directeur adjoint de la gestion -
Gérant de portefeuille

Commentaire de gestion

Alors que le sentiment des investisseurs était relativement dominé par l'actualité politique, notamment aux Etats-Unis, les données économiques mondiales ont de nouveau délivré un environnement favorable pour la plupart des actifs risqués. Les niveaux extrêmement faibles de volatilité, quels que soient les marchés, constituaient également un thème majeur au cours du mois : en moyenne au premier trimestre, le VIX a atteint son plus faible niveau depuis 2006. Bien que la BCE ait opté pour le statu quo en Europe, Mario Draghi a néanmoins préparé les esprits à ce que la politique monétaire ultra-accommodante finisse par se durcir progressivement. Le risque politique restait élevé, même s'il s'est quelque peu estompé après le recul de l'extrême droite française dans les sondages et suite à la défaite des eurosceptiques aux élections législatives aux Pays-Bas. Au Royaume-Uni, l'activation de l'article 50 sonne le départ de deux ans de négociations. Comme prévu aux Etats-Unis, la Fed a décidé de relever ses taux directeurs à 1%. En fin de mois, Donald Trump n'est pas parvenu à s'assurer suffisamment de soutiens pour abroger la réforme de santé tant décriée. Dans ce contexte, les rendements obligataires allemands ont augmenté, tandis que les spreads de la périphérie européenne se sont resserrés à l'exception de l'Italie. Alors que le prix des obligations du Trésor américain à dix ans est resté stable, le dollar a davantage souffert du ton accommodant associé à la hausse des taux de la Fed ainsi que de l'impasse dans laquelle l'administration Trump s'est trouvée confrontée pour reformer le système de santé.

Au niveau du portefeuille, nos positions sur le Crédit et les obligations émergentes ont généré des gains. Côté devises, nos positions longues sur certaines devises émergentes, telles que le Peso mexicain, le Rouble russe, et la Roupie ont généré une forte performance positive.

Attribution de performance

	03/2017	2017	2016	2015	2014	2013
	-	-	-	-	-	-
Obligations OCDE	0,43	0,62	0,22	-0,76	0,02	2,60
Exposition marchés obligataires	0,05	-0,05	-0,15	-1,23	-0,18	-4,93
Allocation par marché	0,11	0,24	0	0,32	-0,04	0,92
Allocation par segment de courbe	0,14	0,19	0,15	0,28	-0,33	2,90
Sélection de titres	0,19	0,28	0,17	-0,41	0,58	3,71
Inflation	-0,06	-0,04	0,05	0,28	-	-
Crédit	0,16	0,78	0,15	1,12	-0,69	1,20
Exposition crédit	0,08	0,32	0,03	0,27	-0,18	1,67
Exposition marchés émergents	0,08	0,46	0,12	0,85	-0,51	-0,47
Devises	0,79	1,02	1,36	2,81	-3,32	3,52
Exposition US dollar	0,03	-0,42	0,34	0,20	2,54	6,50
Devises inter-blocs (EUR, JPY, CAD)	-0,37	-0,17	0,11	0,14	-0,94	1,22
Devises intra-blocs	0,09	-0,03	-0,23	0,12	-1,30	-1,71
Devises émergentes	1,04	1,64	1,14	2,35	-3,62	-2,48
Trading	0,18	0,25	0,09	0,56	0,98	1,27
Frais	-	-	-	-	-	-
Frais fixes et variables	-0,08	-0,22	-0,07	-0,91	-0,78	-2,30
Performance	-	-	-	-	-	-
Total surperformance	1,48%	2,45%	1,75%	2,82%	-3,79%	6,29%
Performance absolue du portefeuille	1,66%	4,11%	1,10%	4,22%	-6,73%	6,93%

Attribution de performance de la classe institutionnelle

Indicateurs de risque statistique (ex-ante)

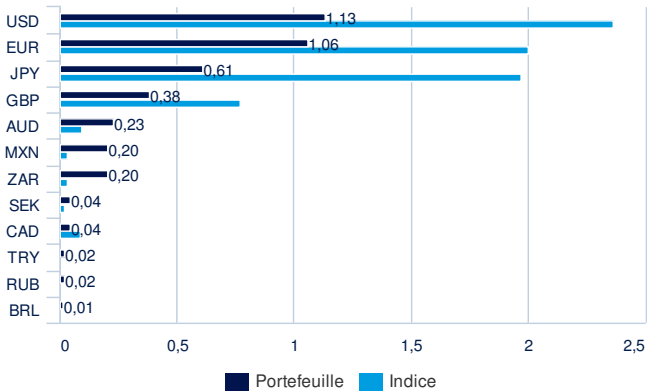
	Portefeuille
Risque total Tracking Error	5,75%
Risque obligations	-
Allocation segments de courbes	0,80%
Exposition marchés obligataires	0,70%
Spread Crédit	0,28%
Allocation marchés obligataires	0,96%
Risque crédit	-
Crédit	0,62%
Exposition marchés émergents	0,58%
Risque devises	-
Devises émergentes	2,78%
Devises inter-blocs (EUR, JPY, CAD)	1,41%
Devises intra-blocs	1,46%
Exposition US dollar	2,33%
Risque actions	-
Exposition marchés d'actions	0%
Allocation sectorielle	0%
Allocation marchés d'actions	0%
Effet diversification	6,16%

Source RiskMetrics

Le Risque actions provient de la contribution à l'exposition actions

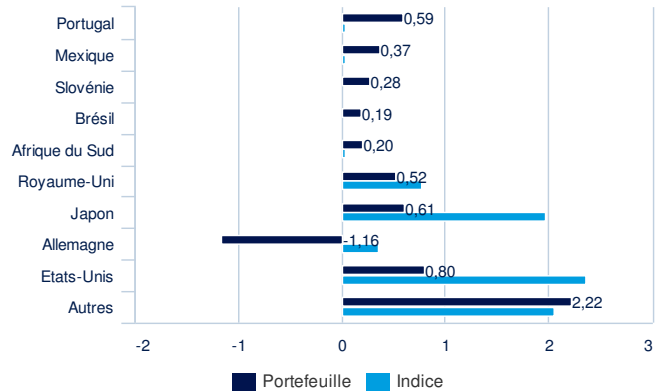
Allocation de sensibilité par courbe de taux

En sensibilité



Répartition par pays

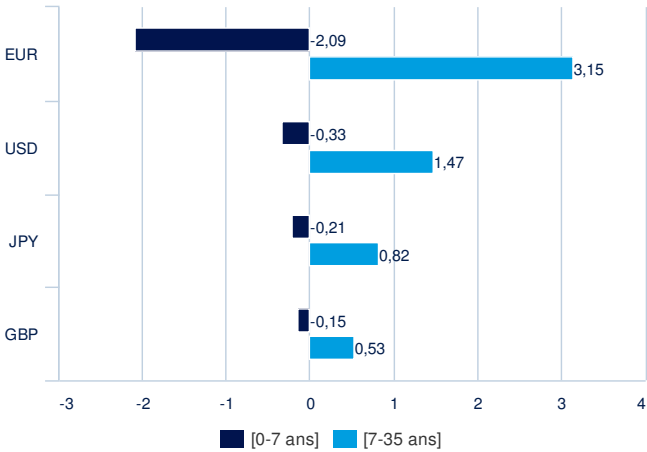
En sensibilité



Dérivés inclus

Allocation de sensibilité par segment de courbe

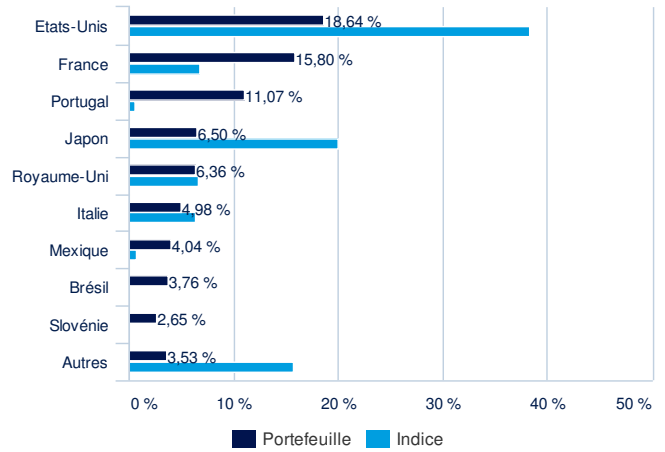
En sensibilité



Dérivés inclus

Répartition par pays

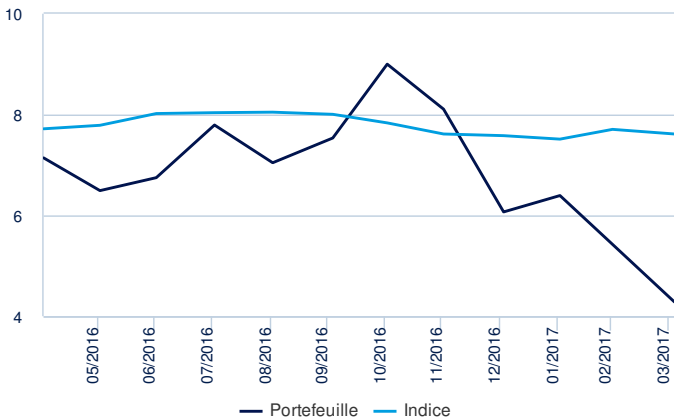
En pourcentage d'actif



*** Dérivés inclus

Indicateurs de risque historique

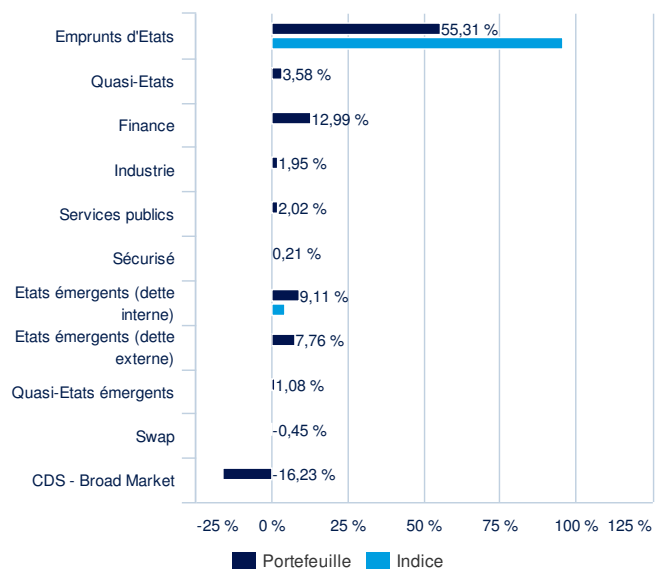
En sensibilité



Dérivés de credit inclus

Répartition par secteur

En pourcentage d'actif



Dérivés de credit inclus

Top 10 émetteurs crédit

	Secteur	% d'actif
COOPERATIEVE RABOBANK UA	Finance	1,67%
ELECTRICITE DE FRANCE-EDF SA	Services publics	1,57%
SOCIETE GENERALE	Finance	1,39%
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Finance	1,23%
BNP PARIBAS	Finance	1,07%
JEFFERIES GROUP INC	Finance	1,02%
AXA SA	Finance	0,84%
ABN AMRO BANK NV	Finance	0,67%
KRAFT HEINZ FOODS CO	Industrie	0,60%
CAISSE NTLLE PREVOYANCE-CNP ASS	Finance	0,54%

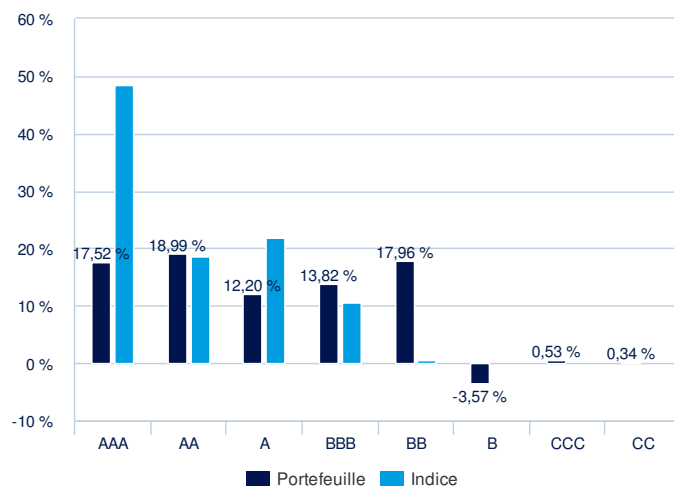
Dérivés de crédit inclus

Allocation sectorielle

	% d'actif	% d'actifs (indice)
Emprunts d'Etats	55,31%	95,89%
Emprunts d'Etats	55,31%	95,89%
Quasi-Etats	3,58%	-
Agences	1,08%	-
Supranationaux	1,13%	-
Collectivités locales	1,36%	-
Finance	12,99%	-
Epargne et prêts hypothécaires	8,31%	-
Assurance	3,33%	-
Services financiers spécialisés	1,34%	-
Industrie	1,95%	-
Consommation non-cyclique	0,98%	-
Télécom. et technologie	0,51%	-
Médias	0,46%	-
Services publics	2,02%	-
Services publics	2,02%	-
Sécurisé	0,21%	-
Obligations collatéralisées	0,21%	-
Etats émergents (dette interne)	9,11%	4,11%
Etats émergents (dette interne)	9,11%	4,11%
Etats émergents (dette externe)	7,76%	-
Etats émergents (dette externe)	7,76%	-
Quasi-Etats émergents	1,08%	-
Quasi-Etats émergents: Industrie	1,08%	-
Swap	-0,45%	-
Swap	-0,45%	-

Répartition par notation

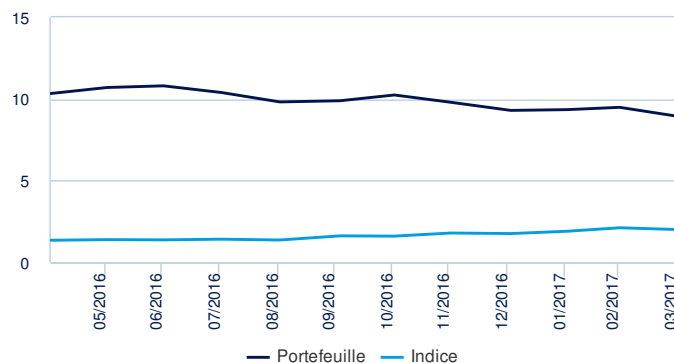
En pourcentage d'actif **



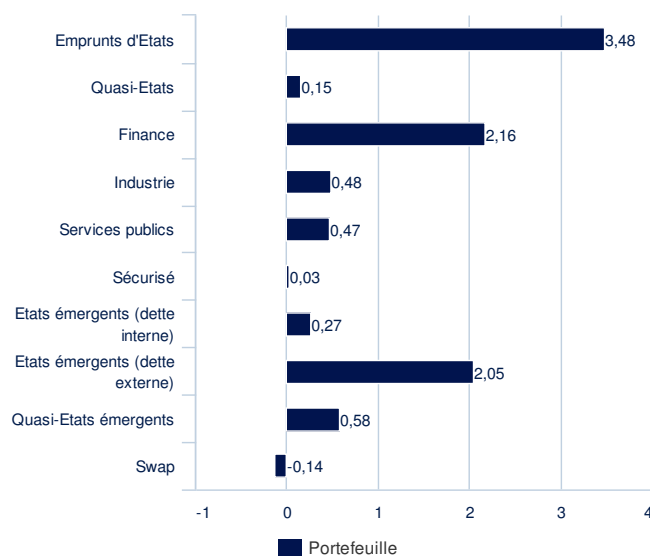
** Dérivés de crédit inclus

Indicateurs de risque historique

SPS



SPS **



** Dérivés de crédit inclus

Top 15 émetteurs **

	Secteur	% d'actif
UNITED STATES OF AMERICA	Emprunts d'Etats	13,59%
PORTUGAL	Emprunts d'Etats	9,98%
FRANCE	Emprunts d'Etats	8,89%
JAPAN	Emprunts d'Etats	6,50%
UNITED KINGDOM	Emprunts d'Etats	5,96%
ITALIAN REPUBLIC	Emprunts d'Etats	4,23%
BRAZIL	Etats émergents (dette externe)	3,76%
UNITED MEXICAN STATES	Etats émergents (dette externe)	3,30%
SLOVENIA	Etats émergents (dette externe)	2,65%
SOUTH AFRICA	Etats émergents (dette interne)	2,53%
GERMANY	Emprunts d'Etats	2,09%
COOPERATIEVE RABOBANK UA	Finance	1,67%
ELECTRICITE DE FRANCE-EDF SA	Services publics	1,57%
FINLAND	Emprunts d'Etats	1,48%
SOCIETE GENERALE	Finance	1,39%

** Dérivés de credit inclus

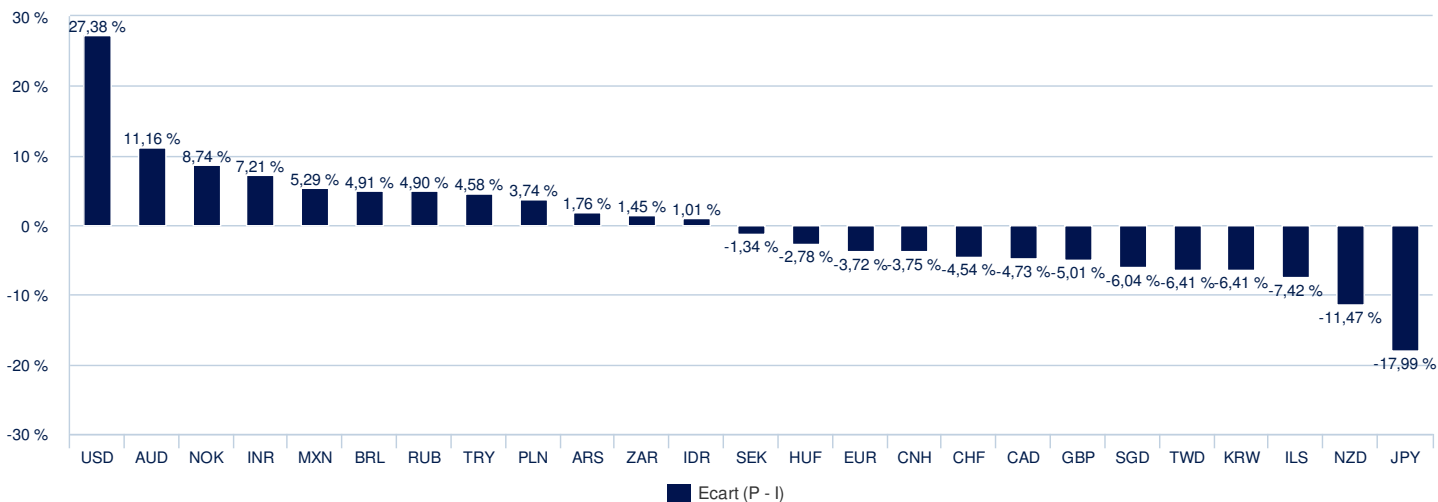
Allocation par notation et secteur

	Catégorie investissement	Catégorie spéculative
	% d'actif	% d'actif
GDS - Broad Market	-12,66%	-3,57%
Etats émergents (dette interne)	6,56%	2,55%
Services publics	1,57%	0,45%
Etats émergents (dette externe)	5,18%	2,58%
Sécurisé	0,21%	-
Quasi-Etats	2,50%	1,08%
Quasi-Etats émergents	0,74%	0,34%
Industrie	1,95%	-
Finance	11,15%	1,84%
Emprunts d'Etats	45,33%	9,98%
Total	62,53%	15,26%
Dérivés de credit inclus		

Principales obligations de dette émergente

	% d'actif
Mexique	4,04%
Brésil	3,76%
Slovénie	2,65%
Afrique du Sud	2,53%
Roumanie	1,19%
Total	14,16%

Allocation du risque par devise



Caractéristiques principales

Forme juridique	SICAV de droit français
Société de gestion	Amundi Asset Management
Dépositaire	CACEIS Bank
Date de création du compartiment/OPC	28/02/1980
Date de création de la classe	25/04/2005
Devise de référence du compartiment	EUR
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code ISIN	FR0010156604
Code Bloomberg	CAAMOIP FP
Souscription minimum: 1ère / suivantes	1 action(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)	1,00%
Frais de gestion directs annuels maximum	1,00% TTC
Commission de surperformance	Oui
Frais de sortie (maximum)	0%
Durée minimum d'investissement recommandée	3 ans
Historique de l'indice de référence	04/01/1999: 100.00% JPM GLOBAL BROAD INDEX 31/12/1997: 100.00% - CLOS - JPM GOVT BROAD 31/12/1995: 100.00% - CLOS - JPM GLOBAL GOVT BND 31/12/1991: 50.00% - CLOS - CNO GISEMENT + 50.00% - CLOS - JPM GLOBAL GOVT BND

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.