

# AMUNDI FUNDS BOND EURO HIGH YIELD - AE

SYNTHESE DE  
GESTION

31/05/2019

OBLIGATAIRE ■

## Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : (C) 21,77 ( EUR )  
(D) 11,00 ( EUR )

Date de VL et d'actif géré : 31/05/2019

Actif géré : 853,14 ( millions EUR )

Code ISIN : (C) LU0119110723  
(D) LU0119110996

Code Bloomberg : CHYIYAA LX

Indice de référence :  
100% ML EUROPEAN CURR H YLD BB-B  
RATED CONSTRAINED HED

Notation Morningstar "Overall" © : 3

Catégorie Morningstar © : EUR HIGH YIELD BOND

Nombre de fonds de la catégorie : 568

Date de notation : 30/04/2019

## Objectif d'investissement

L'objectif est de surperformer l'indice représentatif du marché obligataire européen Haut Rendement. Le compartiment permet ainsi de bénéficier d'un potentiel de rendement supérieur à celui des obligations 'classiques'. L'équipe exploite trois sources de performance : l'allocation géographique, sectorielle et la sélection des titres.

## Caractéristiques principales

Forme juridique : SICAV

Date de création du compartiment/OPC : 25/04/2001

Date de création de la classe : 04/06/2001

Eligibilité : -

Eligible PEA : Non

Affectation des sommes distribuables :

(C) Capitalisation

(D) Distribution

Souscription minimum: 1ère / suivantes :

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

Frais d'entrée (maximum) : 4,50%

Frais courants :

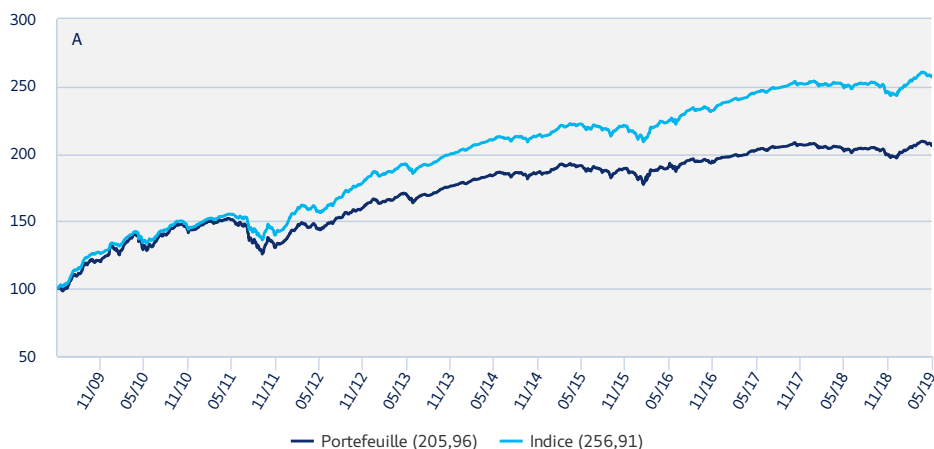
Frais de sortie (maximum) : 0%

Durée minimum d'investissement recommandée : 5 ans

Commission de surperformance : Oui

## Performances

### Evolution de la performance (base 100) \*



A : Depuis le début de cette période, le Compartiment applique l'actuelle politique d'investissement.

### Performances glissantes \*

Depuis le	Depuis le 31/12/2018	1 mois 30/04/2019	3 mois 28/02/2019	1 an 31/05/2018	3 ans 31/05/2016	5 ans 30/05/2014	Depuis le 18/05/2001
Portefeuille	4,06%	-1,49%	0,46%	1,73%	8,09%	11,64%	117,70%
Indice	5,16%	-1,32%	1,08%	2,98%	14,33%	21,85%	225,48%
Ecart	-1,10%	-0,18%	-0,62%	-1,25%	-6,23%	-10,21%	-107,78%

### Performances calendaires (1) \*

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Portefeuille	-4,26%	5,05%	5,69%	0,20%	4,80%	8,20%	21,89%	-6,64%	15,30%	67,94%
Indice	-3,07%	6,56%	9,37%	1,31%	6,01%	9,81%	27,37%	-1,64%	13,67%	71,83%
Ecart	-1,18%	-1,51%	-3,68%	-1,11%	-1,21%	-1,62%	-5,48%	-5,00%	1,64%	-3,89%

\* 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 (DIC). La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Il n'est pas garanti et pourra évoluer dans le temps.

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	3,34%	2,94%	3,67%

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 ■



**Jean Luc Thomas**  
Gérant de portefeuille



**Thierry Lebaupain**  
Gérant de portefeuille



**Marina Cohen**  
Responsable Crédit High Yield

Commentaire de gestion

Le HY Européen (indice HPC4) a reculé de -1.32% en mai, le spread de crédit s'étant écarté de +56bp. Les actifs risqués ont en effet souffert d'un mouvement général de fuite vers la qualité.

Le rendement du Bund 10 ans s'est notamment contracté de -23bp pour atteindre -0.20%, proche du plus bas historique touché en 2016. Dans le même temps, le marché s'est montré particulièrement sévère à l'égard du risque spécifique. Plusieurs émetteurs (Thomas Cook, Lecta, CMA, ...) ont ainsi vu leurs titres lourdement sanctionnés après la publication de résultats décevants.

Cette montée de l'aversion au risque trouve son origine dans un accroissement des incertitudes politiques (tensions commerciales, Italie, Brexit). Or ces incertitudes pèsent sur la confiance des acteurs économiques, comme cela s'est reflété dans les indicateurs publiés sur la période tels que les PMI chinois et européens. Dans ce contexte, les principales banques centrales ont continué à se montrer conciliantes.

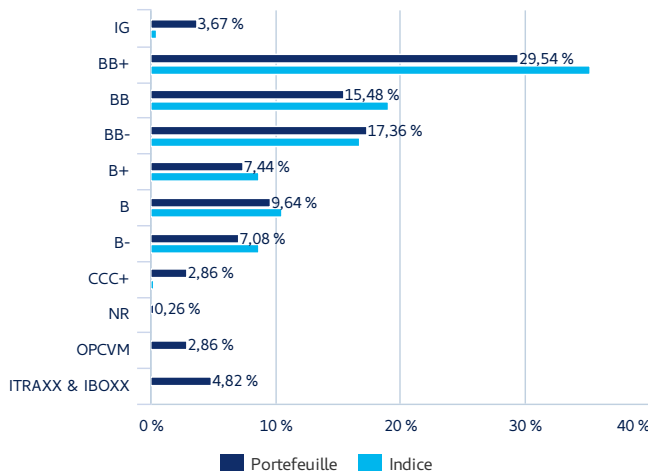
Après quatre mois consécutifs de souscriptions nettes, les fonds HY européens ont enregistré des rachats (JP -1.7% des AuM), les investisseurs réalisant des prises de profits. Le montant de souscriptions nettes reste toutefois largement positif depuis le début de l'année (+5% des AuM). Dans cette configuration défavorable, l'activité du marché primaire a sensiblement ralenti avec 4.7Md€ d'émissions corporate et 1.2Md€ d'émissions financières. A noter que le volume émis depuis le début de l'année demeure inférieur de 30% à celui de l'année dernière à la même époque.

Sur la période, la performance du fonds est globalement en ligne avec celle de son indice de référence. Sur le marché primaire, nous avons participé aux transactions Altice Europe, Cirsa et Schaeffler. Sur le secondaire, nous avons réduit notre exposition à plusieurs émetteurs à fort bêta.

Dans cet environnement d'incertitudes politiques et macroéconomiques, les taux européens sont appelés à rester durablement bas. Alors que 84% du gisement obligataire en euro offre un rendement inférieur à 1.5%, nous pensons que le HY européen est attractif avec un rendement de 4.13% (CCC inclus). Les fondamentaux des émetteurs restent en effet globalement solides et les éléments techniques qui ont été défavorables à court-terme pourraient redevenir porteurs. Nous conservons donc une vue constructive sur la classe d'actifs en portant une attention particulière à la sélection crédit.

Répartition par notation

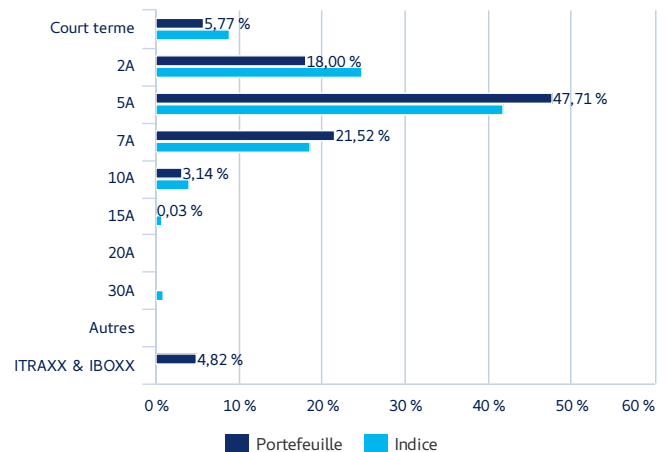
En exposition risquée



En pourcentage d'actif, CDS inclus, hors cash  
Le rating utilisé correspond au rating médian des 3 agences de notation

Répartition par maturités

En exposition risquée



En pourcentage d'actif, CDS inclus, hors cash  
La maturité s'entend comme l'échéance probable du risque de crédit telle que reflétée par le marché

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 BOND EURO HIGH YIELD 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](http://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 «SYNTHESE 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.

©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](http://www.morningstar.com).