

# AMUNDI FUNDS BOND GLOBAL EMERGING BLENDED - SE

RAPPORTO  
MENSILE DI  
GESTIONE

31/05/2017

## Informazioni chiave

Valore quota (NAV) : 110,17 ( EUR )  
Data di valorizzazione : 31/05/2017  
Patrimonio in gestione : 1 076,61 ( milioni EUR )  
Codice ISIN : LU1161086407  
Benchmark :  
50% JPM EMBI GLOBAL DIVERSIFIED HEDGED  
+ 50% JP MORGAN ELM PLUS

## Obiettivo di investimento

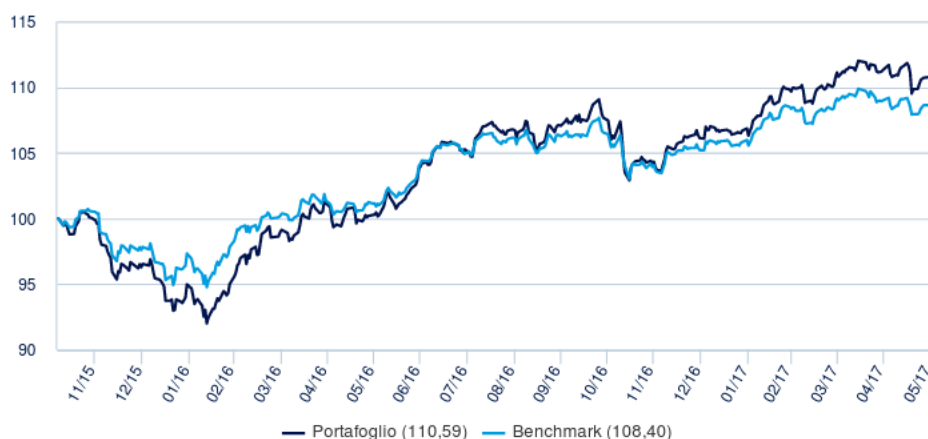
L'obiettivo del Comparto è superare il rendimento dell'indicatore di riferimento, composto per il 50% dall'indice "JP Morgan EMBI Global Diversified Euro Hedged" e per il 50% dall'indice "JP Morgan ELM+" (denominato in valute locali e convertito in EURO) su un orizzonte

d'investimento di almeno tre anni, al netto di oneri e spese.

Per conseguire tale obiettivo, il Comparto investe almeno il 50% del patrimonio netto in strumenti di debito emessi o garantiti da governi o enti pubblici di paesi in via di sviluppo oppure emessi da società di paesi in via di sviluppo. Il Comparto può essere inoltre investito in strumenti finanziari il cui valore e rendimento siano derivati e collateralizzati (o "garantiti") da un pool specifico di attività sottiacenti ("titoli garantiti da attività"). Il ricorso a strumenti derivati finanziari farà parte integrante della strategia d'investimento a fini di copertura, arbitraggio e/o sovraesposizione ai rischi di tassi di interesse, credito e volatilità. I derivati valutari saranno esclusivamente utilizzati a fini di copertura. La combinazione di 50% indice "JP Morgan EMBI Global Diversified Euro Hedged" e 50% indice "JP Morgan ELM+" (EUR) rappresenta l'indicatore di riferimento del Comparto. Il Comparto non mira tuttavia a replicare l'indicatore di riferimento e può pertanto discostarsene in misura significativa.

## Performance

Evoluzione della performance (base 100) \* dal 05/11/2015 al 31/05/2017



## Performance \*

A partire dal	A partire dal	1 mese	3 mesi	1 anno	3 anni	5 anni	Dal
30/12/2016	28/04/2017	28/02/2017	31/05/2016	-	-	05/11/2015	
Portafoglio	4,22%	-0,52%	0,85%	10,27%	-	-	6,62%
Benchmark	3,05%	-0,47%	0,05%	7,18%	-	-	5,27%
Scostamento	1,17%	-0,05%	0,80%	3,09%	-	-	1,35%

## Performance annuale \*

	2016	2015	2014	2013	2012
Portafoglio	9,92%	-	-	-	-
Benchmark	7,54%	-	-	-	-
Scostamento	2,38%	-	-	-	-

\* Le performance riportate si riferiscono a periodi completi di 12 mesi per ciascun anno civile. Le performance passate non sono indicative delle performance future. Il valore degli investimenti può variare al rialzo o al ribasso in base all'evoluzione dei mercati. Performance ricondotte su base annua (365 giorni) per i periodi superiori a un anno.

## Profilo di rischio / rendimento



◀ A rischio più basso, rendimento potenzialmente più basso

▶ A rischio più alto, rendimento potenzialmente più alto

L'SRRI corrisponde al profilo di rischio e di rendimento riportato nel KIID. La categoria di rischio associata a questo fondo non è garantita e potrà evolversi nel tempo. L'appartenenza alla categoria più bassa non garantisce l'assenza di rischi.

## Indicatori

	Portafoglio	Benchmark
Yield	6,57%	4,01%
Modified Duration <sup>1</sup>	3,36	3,28
SPS <sup>2</sup>	12,11	8,96
Rating medio <sup>3</sup>	BB	BB+
Numero di posizioni in portafoglio	186	-
Numero emittenti	109	-

<sup>1</sup> La Modified Duration (in punti) rappresenta la variazione percentuale del prezzo a fronte di un'evoluzione dell'1% del tasso di riferimento

<sup>2</sup> SPS: Sensibilità Ponderata dallo Spread

<sup>3</sup> Basato sulle obbligazioni e sui CDS, eccetto qualunque altro derivato.

## Analisi dei rendimenti

	Data di lancio
Perdita massima	-8,43%
Tempo di recupero (giorni)	68
Mese peggiore	12/2015
Performance peggiore	-3,34%
Mese migliore	03/2016
Performance migliore	3,72%
Indicatore(i) rolling	

	1 anno	3 anni	5 anni
Portafoglio	5,97%	-	-
Benchmark	4,82%	-	-
Tracking Error ex-post	1,99%	-	-
Information ratio	1,63	-	-
Sharpe Ratio	1,82	-	-



Sergei Strigo

Gestore di portafoglio

## Commento del gestore

In maggio, le obbligazioni di gran parte dei mercati sviluppati hanno generato risultati decisamente positivi, dopo che i mercati hanno tirato un sospiro di sollievo per l'esito delle elezioni francesi, e in particolare i paesi periferici che in precedenza avevano assistito a una crescita considerevole dei loro rendimenti. Nel Regno Unito, i rendimenti del Gilt hanno proseguito la loro caduta in attesa delle elezioni generali. Gli US Treasuries hanno continuato a registrare una flessione dei rendimenti a lungo termine, sebbene l'estremità corta della curva sia leggermente cresciuta per le aspettative di un probabile, ulteriore rialzo di 25 pb dei tassi da parte della Fed in giugno. Nell'ambito dei mercati sviluppati, il Giappone ha rappresentato l'eccezione poiché i rendimenti sono aumentati a seguito di segnali di crescente pressione su inflazione e salari. Anche gli attivi EMD hanno superato il famigerato mese di maggio in una condizione relativamente buona, soprattutto considerate le voci riguardo al Brasile. Durante il mese, il benchmark dei titoli di stato in valute forti EM è cresciuto dello 0,9% in termini di USD, rispetto a un guadagno del 2,0% per la valuta locale. Il motore principale della buona performance nel mercato locale sono stati i guadagni valutari nella regione dell'Europa centro-orientale, che ha beneficiato di un mese positivo per l'EUR.

Il fondo (azione IU) ha riportato un rendimento di -0,46% durante il mese, performando in linea con il benchmark.

In maggio, la performance del benchmark è stata favorita dal rendimento positivo della componente HC EMD, tuttavia le valute EM non sono riuscite a tenere il passo con il forte apprezzamento dell'EUR nel corso del mese, pertanto il segmento FX EM ha spinto i rendimenti del benchmark in territorio negativo. La vicenda principale del mese per gli EM è stata indubbiamente rappresentata dagli sviluppi politici in Brasile, che hanno portato a rendimenti decisamente negativi per gli attivi brasiliani, partendo dalle azioni, ma anche per il debito locale e il BRL. Il nostro posizionamento sovrappeso sul Brasile ha contribuito negativamente alla performance relativa del fondo durante il mese, ma è stato compensato dalle restanti posizioni, e in particolare dalle nostre posizioni lunghe su MXN e MYR contro lo USD sul fronte delle valute EM.

## Performance Attribution

	05/2017	2017	2016	2015	2014	2013
	-	-	-	-	-	-
<b>Duration Management</b>	<b>0,02</b>	<b>0,04</b>	<b>0,35</b>	<b>-0,69</b>	<b>-1,72</b>	<b>2,13</b>
<b>EM Bonds</b>	<b>-0,03</b>	<b>1,16</b>	<b>4,18</b>	<b>1,66</b>	<b>-0,39</b>	<b>-0,93</b>
Debito esterno	0,03	0,75	2,73	2,10	-0,21	-0,51
Debito locale	-0,06	0,41	1,45	-0,44	-0,18	-0,42
<b>Valute</b>	<b>0,08</b>	<b>0,93</b>	<b>-0,13</b>	<b>0,75</b>	<b>2,06</b>	<b>0,82</b>
<b>Trading</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,09</b>
<b>Spese</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Spese fisse e variabili</b>	<b>-0,06</b>	<b>-0,64</b>	<b>-1,20</b>	<b>-1,28</b>	<b>-0,74</b>	<b>-0,83</b>
<b>Performance</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale sovraperformance</b>	<b>0,01%</b>	<b>1,49%</b>	<b>3,20%</b>	<b>0,44%</b>	<b>-0,79%</b>	<b>1,27%</b>
Performance assoluta de portafoglio	-0,46%	4,54%	10,74%	2,35%	5,75%	-4,56%

Attribuzione di performance della classe istituzionale

## Indicatori di rischio statistico (ex-ante)

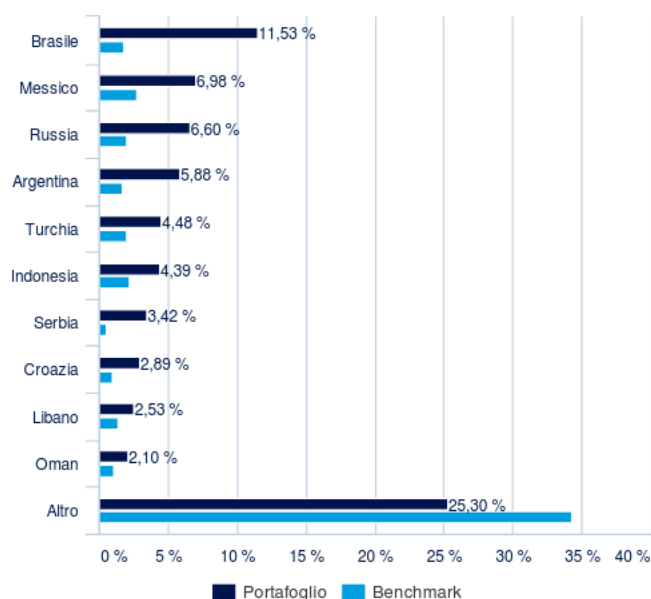
	Portafoglio
<b>Rischio totale Tracking Error</b>	<b>3,14%</b>
<b>Rischio obbligazionario</b>	<b>-</b>
Allocazione segmenti curve	0,10%
Esposizione ai mercati obbligazionari	0,22%
Spread Credito	0,18%
Allocazione mercati obbligazionari	0,81%
<b>Rischio di credito</b>	<b>-</b>
Credito	0,08%
Esposizione ai mercati emergenti	0,90%
<b>Rischio valutario</b>	<b>-</b>
Valute emergenti	2,00%
Valute inter-blocchi (EUR, JPY, CAD)	0,88%
Valute intra-blocchi	0,64%
Esposizione al dollaro US	0,71%
<b>Rischio azionario</b>	<b>-</b>
Esposizione ai mercati azionari	0%
Allocazione settoriale	0%
Allocazione mercati azionari	0%
<b>Effetto diversificazione</b>	<b>3,38%</b>

Source RiskMetrics

Il rischio azioni si riferisce al contributo di esposizione azionaria

## Ripartizione del portafoglio per paese

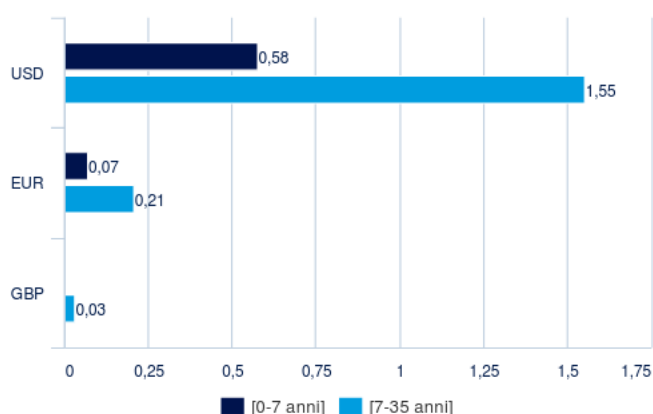
In percentuale dell'attivo \*



\* Derivati e Credit Default Swaps inclusi.

## Allocazione per area di curva

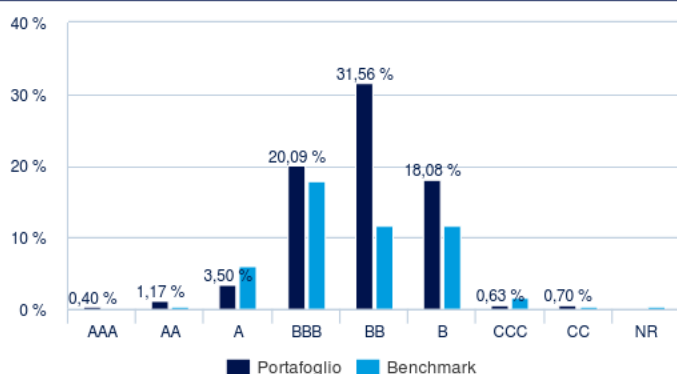
Modified Duration



\*\*\* Derivati inclusi

## Ripartizione del portafoglio per rating

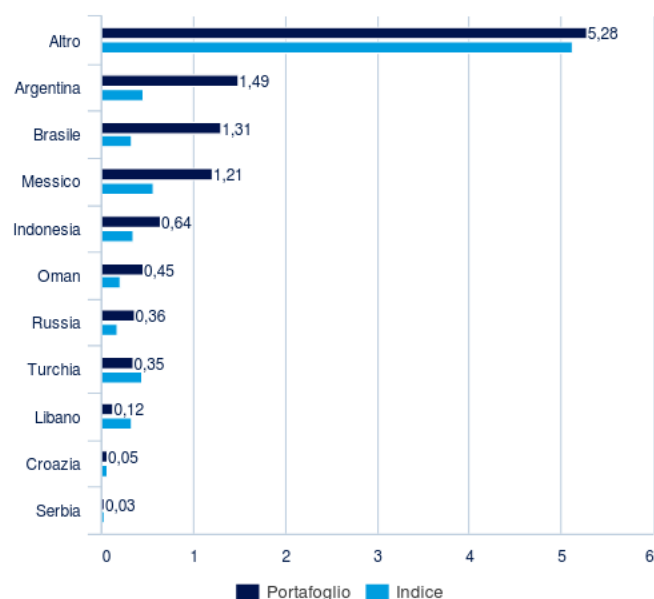
In percentuale dell'attivo \*\*



\*\* Credit Default Swaps inclusi

## Ripartizione del portafoglio per paese

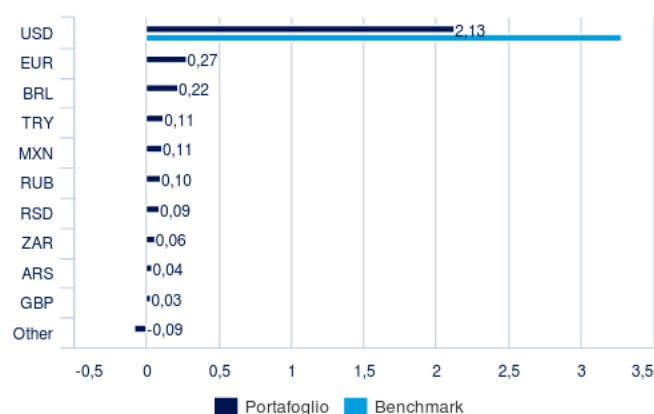
Sensibilità ponderata dello Spread (SPS) \*



\* Derivati e Credit Default Swaps inclusi.

## Allocazione di sensibilità per curva di tassi

Modified Duration \*\*\*



\*\*\* Derivati inclusi

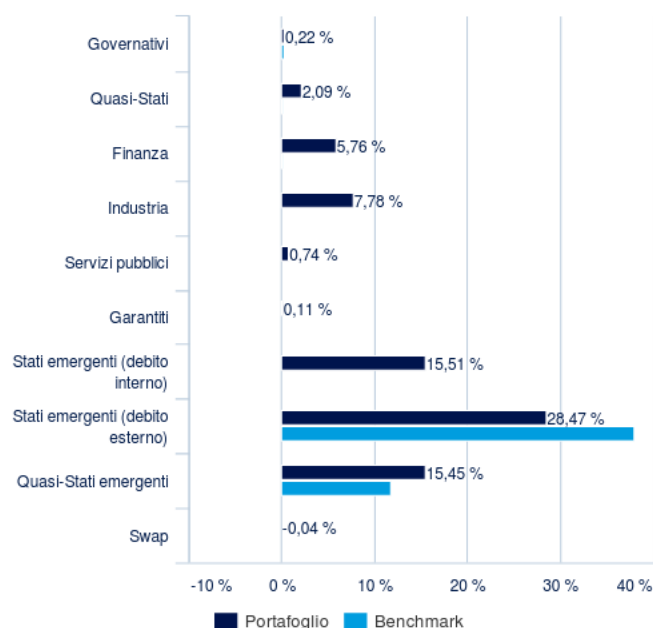
## Allocazione per rating e tipo di emittente

	Categoria di investimento % dell'attivo	Categoria speculativa % dell'attivo
Stati emergenti (debito interno)	3,79%	11,72%
Servizi pubblici	0,57%	0,17%
Stati emergenti (debito esterno)	8,81%	19,66%
Garantiti	0,11%	-
Quasi-Stati	0,71%	1,39%
Governativi	0,22%	-
Finanza	1,15%	4,61%
Quasi-Stati emergenti	8,39%	7,06%
Industria	1,41%	6,36%
<b>Totale</b>	<b>25,16%</b>	<b>50,97%</b>

Credit Default Swaps inclusi

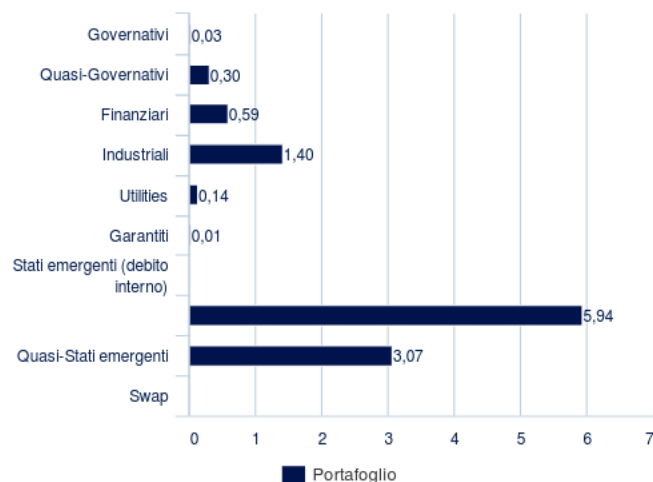
## Allocazione settoriale

## In percentuale dell'attivo



Credit Default Swaps inclusi

## Sensibilità ponderata dello Spread (SPS) \*\*



\*\* Credit Default Swaps inclusi

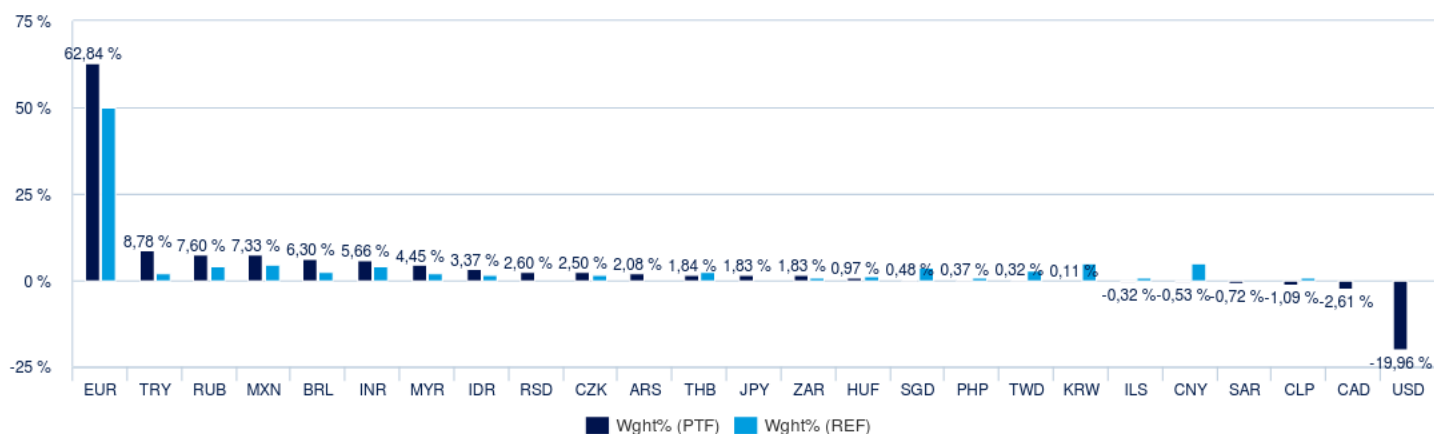
	% dell'attivo	% del peso sul Benchmark
<b>Governativi</b>	0,22%	0,23%
Governativi	0,22%	0,23%
<b>Quasi-Governativi</b>	2,09%	0,03%
Agenzie	-	0,03%
Sovranazionali	1,00%	-
Enti locali	1,09%	-
<b>Finanziari</b>	5,76%	0,04%
Real Estate	0,25%	-
Risparmio e prestiti ipotecari	5,00%	0,04%
Servizi finanziari specializzati	0,51%	-
<b>Industriali</b>	7,78%	-
Automobile	0,35%	-
Energia	4,12%	-
Consumi ciclici	0,47%	-
Consumi non ciclici	0,25%	-
Telecomunicazioni e tecnologia	0,63%	-
Trasporto	0,35%	-
Materiali di base	1,60%	-
<b>Utilities</b>	0,74%	-
Utilities	0,74%	-
<b>Garantiti</b>	0,11%	-
Obbligazioni collateralizzate	0,11%	-
<b>Stati emergenti (debito interno)</b>	15,51%	-
Stati emergenti (debito interno)	15,51%	-
<b>Stati emergenti (debito esterno)</b>	28,47%	37,98%
Stati emergenti (debito esterno)	28,47%	37,98%
<b>Quasi-Stati emergenti</b>	15,45%	11,72%
Quasi-stati emergenti: Servizi pubblici	1,57%	1,00%
Quasi-Stati emergenti: Agenzie	0,98%	3,48%
Quasi-Stati emergenti: Industria	8,53%	5,30%
Quasi-Stati emergenti: Finanza	4,37%	1,95%
<b>Swap</b>	-0,04%	-
Swap	-0,04%	-

## Top 15 emittenti \*\*

	Settore	Paese	% di attivi
BRAZIL	Emg Sovereign	BRAZIL	6,43%
ARGENTINA (REPUBLIC)	Emg Sovereign	ARGENTINA	4,46%
PETROLEOS MEXICANOS (PEMEX)	Quasi-Stati emergenti	MEXICO	4,22%
SERBIA (REPUBLIC OF)	Emg Sovereign	SERBIA (SER)	3,42%
TURKEY	Emg Sovereign	TURKEY	2,99%
PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV	Industriali	BRAZIL	2,92%
CROATIA	Emg Sovereign	CROATIA	2,89%
LEBANESE REPUBLIC	Emg Sovereign	LEBANON	2,53%
UNITED MEXICAN STATES	Emg Sovereign	MEXICO	2,41%
INDONESIA	Emg Sovereign	INDONESIA	2,12%
RUSSIA	Emg Sovereign	RUSSIA	1,71%
BNDES-BCO NAC DESVOL ECO SOC	Quasi-Stati emergenti	BRAZIL	1,61%
OMAN	Emg Sovereign	OMAN	1,46%
VNESHECONOMBANK	Quasi-Stati emergenti	RUSSIA	1,35%
TURKIYE GARANTI BANKASI AS	Finanziari	TURKEY	1,26%

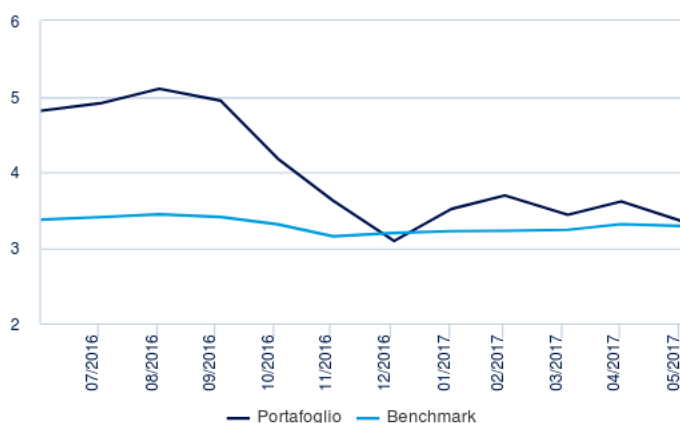
\*\* Credit Default Swaps inclusi

## Top 25 allocazione del rischio per valuta

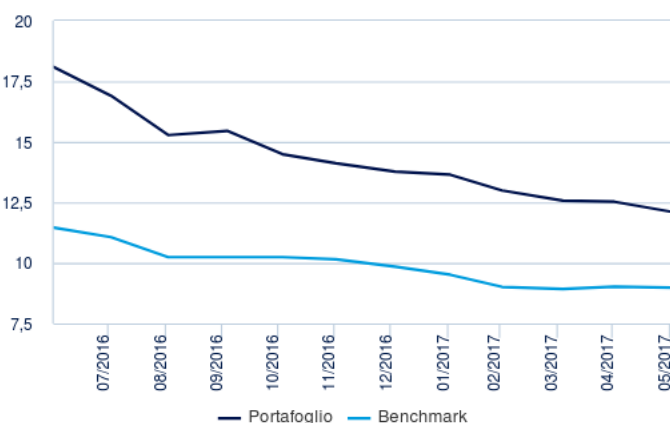


## Indicatori di rischio storico

## Modified Duration



## Sensibilità ponderata dello Spread (SPS)





## Caratteristiche principali

Forma giuridica	OICVM Luxembourggeois
Società di gestione	Amundi Luxembourg SA
Banca depositaria	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
Data di creazione del comparto	10/07/2015
Data di lancio	10/07/2015
Valuta di riferimento del comparto	EUR
Valuta di riferimento della classe	EUR
Tipologia dei dividendi	Az. ad Accumulazione
Codice ISIN	LU1161086407
Codice Reuters	LP68344676
Codice Bloomberg	AMBBSEC LX
Sottoscrizione minima iniziale	1 Millesimo di azione/quota / 1 Millesimo di azione/quota
Frequenza di calcolo della quota	Giornaliera
Ora limite di ricezione degli ordini	Istruzioni pervenute giornalmente G entro 14:00
Spese di sottoscrizione	3,00%
Commissioni di gestione annuali max	1,10% T.I.
Commissioni legate al rendimento	Si
Spese di rimborso (massimo)	0%
Orizzonte d'investimento minimo consigliato	3 anni
Performance storiche dell'indice di riferimento	03/01/2005: 50.00% JP MORGAN ELMI PLUS + 50.00% JPM EMBI GLOBAL DIVERSIFIED HEDGED 03/02/2003: 100.00% JPM EMBI GLOBAL HEDGED EUR DAILY 27/10/1999: 100.00% CLOS - JP MORGAN EMBI GLOBAL HEDGED EUR DAILY

## Informazioni legali

Il presente documento è fornito a puro titolo informativo e non costituisce in alcun caso una raccomandazione, una sollecitazione o un'offerta, un consiglio o un invito all'acquisto o alla vendita di quote o azioni di FCI, FCIA, SICAV, comparto di SICAV e SPPICAV, presentati in questo documento ("gli OIC"), e non deve essere assolutamente interpretato come tale. Il presente documento non costituisce la base di un contratto o di un impegno di qualsivoglia natura. Tutte le informazioni ivi contenute possono essere modificate senza preavviso. La società di gestione declina qualsiasi responsabilità, diretta o indiretta, che possa derivare dall'utilizzo delle informazioni contenute nel presente informazioni. La società di gestione non può essere ritenuta in alcun caso responsabile delle decisioni assunte in base a queste informazioni. Le informazioni ivi contenute sono comunicate in via riservata e non devono essere copiate, riprodotte, modificate, tradotte o divulgate senza il preventivo accordo scritto della società di gestione, a terzi o in paesi in cui tale divulgazione o utilizzo sia contrario alle disposizioni legali e normative o imponga alla società di gestione o ai suoi fondi di conformarsi ad obblighi di registrazione presso autorità di tutela di questi paesi. Non tutti gli OIC sono sistematicamente registrati nel paese di giurisdizione di tutti gli investitori. L'attività d'investimento implica determinati rischi: le performance passate degli OIC, riportate nel presente documento, e le simulazioni realizzate in base ad esse non costituiscano un indicatore affidabile delle future performance. Esse non sono quindi indicative delle performance future degli OIC. I valori delle quote o delle azioni degli OIC sono soggetti alle oscillazioni del mercato; gli investimenti realizzati possono quindi variare sia al ribasso che in rialzo. Di conseguenza, i sottoscrittori degli OIC possono perdere la totalità o una parte del capitale inizialmente investito. Prima di procedere a qualsiasi sottoscrizione, le persone interessate agli OIC devono verificare la compatibilità di tale sottoscrizione con le leggi alle quali sono soggette e le conseguenze fiscali di un investimento di questo tipo, e devono prendere visione dei documenti normativi vigenti di ogni OIC. La fonte dei dati del presente documento è la società di gestione, salvo diversa indicazione. La data dei dati del presente documento è quella riportata sotto la dicitura SINTESI MENSILE DI GESTIONE, nell'intestazione del documento, salvo diversa indicazione.

Il presente materiale è esclusivamente destinato ad investitori e distributori istituzionali, professionisti, qualificati e sofisticati. Non deve essere diffuso al pubblico, a clienti privati o ad investitori al dettaglio in qualsivoglia giurisdizione, né a soggetti statunitensi. Inoltre, ciascuno di tali investitori deve essere, nell'Unione Europea, un investitore "professionista", così come definito nella Direttiva 2004/39/EC del 21 aprile 2004 sui Mercati di strumenti finanziari ("MIFID") o, a seconda dei casi, nei singoli regolamenti locali e, per quanto riguarda l'offerta in Svizzera, deve essere un "investitore qualificato", in base al significato attribuito dalla Legge federale svizzera sui piani di investimento collettivi del 23 giugno 2006 (CISA), dall'Ordinanza svizzera sui piani di investimento collettivi del 22 novembre 2006 (CISO) e dalla Circolare FINMA 08/8 sull'Offerta pubblica ai sensi della legislazione sui Piani di investimento collettivi del 20 novembre 2008. Il presente materiale non può essere in alcun caso distribuito nell'Unione Europea ad investitori non "professionisti", così come definiti nella MIFID o in ciascun regolamento locale o, in Svizzera, ad investitori che non siano conformi alla definizione di "investitori qualificati" stabilita dalla legislazione e dai regolamenti in vigore.