

AMUNDI FUNDS BOND US CORPORATE - AHE

RENTA FIJA ■

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

30/04/2017

Datos clave

Valor liquidativo : 101,29 (EUR)
Fecha de valoración : 28/04/2017
Código ISIN : LU1162498122
Activos : 525,91 (millones EUR)
Divisa de referencia del compartimento : USD
Divisa de referencia de la clase : EUR
Índice de referencia :
Barclays Capital US Corporate
Fecha último cupón : EUR

Objetivo de inversión

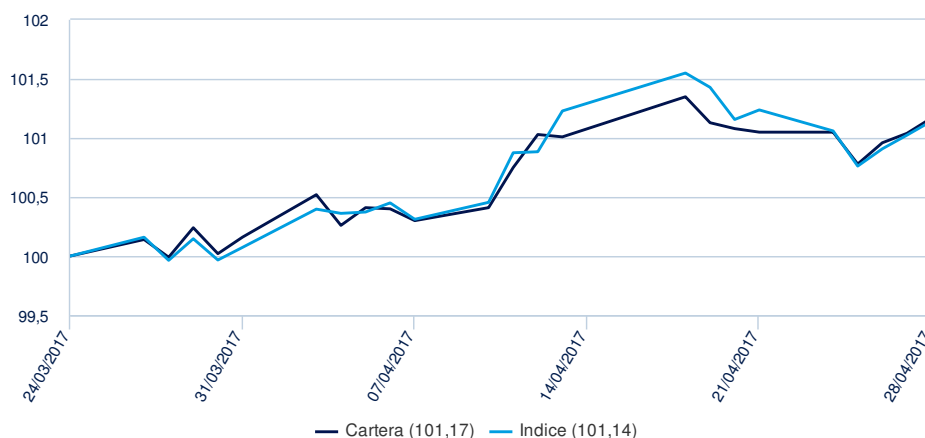
El objetivo de este Compartimento es superar el rendimiento del índice Barclays Capital US Corporate en un horizonte de inversión de tres años principalmente mediante la selección de valores y la asignación basada en los sectores y centrándose en mercados estadounidenses de instrumentos de deuda empresariales.

Características principales

Forma jurídica : IICVM
Código CNMV : 61
Fecha de lanzamiento del fondo : 22/01/2015
Fecha de creación : 22/01/2015
Eligibilidad : -
Asignación de los resultados :
Participaciones de Capitalización
Mínimo de la primera suscripción :
1 milésima parte de participación / 1 milésima parte de participación
Gastos de entrada : 4,50%
Gastos corrientes :
1,17% (Estimados 30/06/2016)
Gastos de salida (máximo) : 0%
Periodo mínimo de inversión recomendado : 3 años
Comisión de rentabilidad : Sí

Rentabilidades

Evolución de la rentabilidad (base 100) *



Rentabilidades *

	Desde el	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	Desde el
	-	31/03/2017	-	-	-	-	24/03/2017
Cartera	-	1,01%	-	-	-	-	1,17%
Índice	-	1,07%	-	-	-	-	1,14%
Diferencia	-	-0,06%	-	-	-	-	0,03%

Rentabilidades anuales *

	2016	2015	2014	2013	2012
Cartera	-	-	-	-	-
Índice	-	-	-	-	-
Diferencia	-	-	-	-	-

* Las rentabilidades siguientes cubren períodos completos de 12 meses para cada año natural. Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros. El valor de las inversiones puede variar al alza o a la baja en función de la evolución de los mercados.

Perfil de riesgo y rentabilidad



▲ A riesgo más bajo, rentabilidad potencialmente más baja

▲ A riesgo más alto, mayor rentabilidad potencial

La categoría más baja no significa "sin riesgo". La categoría de riesgo asociado a este fondo no está garantizada y podrá evolucionar en el tiempo.

	Cartera	Índice
Yield	3,79%	3,24%
Modified Duration ¹	6.91	7.38
WSDTS ²	1513	1124
Average Rating ³	BBB+/BBB	A-/BBB+

¹ La sensibilidad (en puntos) representa el cambio porcentual del precio para una evolución del 1% del tipo de referencia

² WSDTS (Weighted Spread Duration Times Spread): El producto spread duration x spread ponderado es un parámetro que mide el riesgo de una cartera. Es el total de las spread durations de cada bono incluido en la cartera (sensibilidad del bono a variaciones del spread o diferencial de crédito) multiplicado por su spread de crédito, y luego ponderado por el valor de mercado de cada bono.

³ Basado en las obligaciones y los CDS, excluyendo cualquier otro derivado.

Top 3 sobreponderaciones

	Cartera	Índice
Bancos	26,78%	22,65%
Gastos de intermediación	3,73%	0,86%
Energía	10,79%	9,75%

Jonathan M. Duensing,
CFA

Responsable adjunto de la gestión

Principales líneas

	Cartera
MORGAN STANLEY	2,21%
APPLE INC	2,13%
BANK OF AMERICA CORP	1,97%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	1,91%
MICROSOFT CORP	1,83%
CITIGROUP INC	1,74%
BNP PARIBAS	1,69%
JPMORGAN CHASE & CO	1,69%
WELLS FARGO & COMPANY	1,69%
VERIZON COMMUNICATIONS	1,66%

Comentario de gestión

Los riesgos geopolíticos latentes han repuntado brevemente en abril. La ansiedad de los inversores ante la primera ronda de las elecciones presidenciales francesas y en respuesta al ruido de sables en Corea del Norte han provocado las respuestas habituales del mercado: los activos de riesgo han retrocedido y los valores seguros han progresado durante la primera parte del mes. Las rentabilidades intermedias de los bonos del Tesoro EE.UU. han terminado en sus mínimos de 2017 (2,17% a 10 años) el 18 de abril. Pero tras conocerse los resultados de las elecciones francesas (la segunda ronda se celebrará el 7 de mayo) y ante la rebaja de los temores de los inversores, los activos de riesgo han progresado, los diferenciales de crédito se han contraído y la rentabilidad de la deuda pública ha descendido. Aunque un análisis somero de la evolución del mercado en abril pueda hacer pensar en "tranquilidad", la realidad ha tenido dos caras. Más allá de la geopolítica, casi el 50% de los beneficios de las empresas en el 1T publicados ya estaban en los libros a finales de abril. Hasta la fecha, los informes son en general sólidos, y en ellos destaca el aumento del 6% de los ingresos medios interanuales de las empresas S&P 500. Los equipos directivos siguen mostrándose optimistas, y han demostrado esta confianza aumentando sus inversiones empresariales y su gasto de capital. ¡Una buena noticia! Aunque prevemos que la "segunda mitad" de la temporada de resultados del 1T podría estar marcada por los conocidos desafíos del sector minorista estadounidense, opinamos que, en general, este trimestre se considerará un período positivo. El dato avanzado del PIB real del 1T en EE.UU., publicado a finales de abril, se sitúa en el 0,7%. Pese a estar por debajo de las expectativas, prevemos que rebotará durante el 2T, y mantenemos nuestro objetivo mínimo de crecimiento del 2% para el conjunto de 2017. La previsión de crecimiento en EE.UU. auspicia un ciclo económico más largo en EE.UU., pero no creemos que suponga un aumento efectivo de los tipos de la deuda pública a corto plazo.

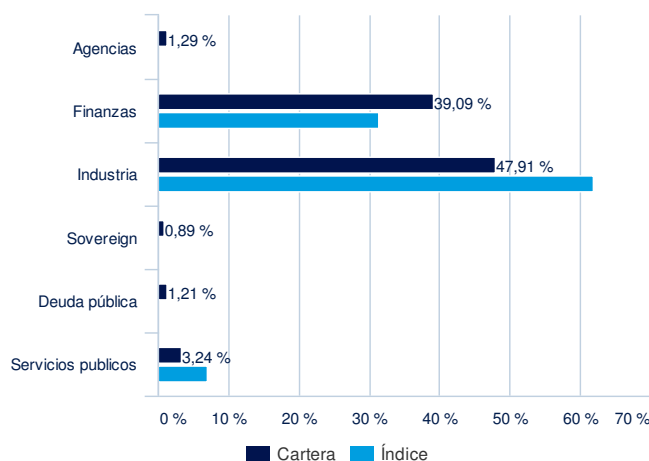
Resumen de la actividad del conjunto del mercado en abril: La renta variable EE.UU. ha cerrado al alza (S&P 500 +1,0%), los diferenciales de crédito corporativo EE.UU. se han contraído ligeramente, los tipos de los bonos del Tesoro han bajado, las materias primas han retrocedido (índice CRB -2,2%, y el petróleo -2,5%), el USD se ha debilitado (DXY -1,3%) y se ha reducido la volatilidad implícita de la renta variable (VIX de 12,4 a 10,8).

El índice Bloomberg Barclays U.S. Corporate ha progresado un 1,07% (rentabilidad total) en abril gracias al descenso de los diferenciales de crédito y de los tipos de los bonos del Tesoro de EE.UU., y a los ingresos por cupón. La rentabilidad a lo peor del índice ha cedido 9 pb hasta el 3,24%. En total, el diferencial medio del índice se ha contraído 2 pb (de 118 a 116 pb) este mes. La combinación del aumento de los precios de la renta variable, el descenso de la volatilidad implícita de la renta variable y la actividad relativamente moderada del mercado primario han creado un contexto favorable para los diferenciales de los bonos corporativos. Los diferenciales de los bonos Investment Grade se mantienen 15-20 pb por encima de los mínimos del ciclo registrados en junio de 2014, y actualmente se encuentran en el 37º percentil respecto a los diferenciales corporativos en USD de los últimos veinte años. La combinación de unos mejores fundamentos del crédito y unos sólidos factores técnicos de la demanda del mercado pueden llevar a los mercados a acercarse a los diferenciales mínimos de 2014 este año... aunque prevemos obstáculos en el camino.

El fondo ha evolucionado por encima del índice Bloomberg Barclays U.S. Corporate en abril fruto de la modesta contribución positiva del posicionamiento en calidad de crédito, inferior al del índice, ya que los emisores de menor calidad de crédito (*crossovers* y BBB) han evolucionado en general por encima de los emisores de mayor calidad. La selección de emisores en banca, seguros y energía ha resultado claramente positiva este mes. El posicionamiento en duración del fondo, ligeramente corto respecto al índice de referencia, ha lastrado ligeramente la rentabilidad relativa. Mantenemos nuestro sesgo en duración ante las expectativas de aumento moderado de los bonos del Tesoro de EE.UU. a corto plazo. En cuanto al riesgo global de crédito, el posicionamiento del fondo en diferenciales refleja una sobreponderación moderada respecto al índice de referencia de aproximadamente un año. Esperamos que la gestión activa siga siendo positiva ya que mantenemos un posicionamiento ante el riesgo relativamente conservador dadas las elevadas expectativas y valoraciones del mercado. Pese a algunos picos puntuales, la volatilidad del diferencial de crédito se mantiene bastante baja. Una menor volatilidad realizada del diferencial y una menor volatilidad implícita de la renta variable son positivas para el diferencial de crédito.

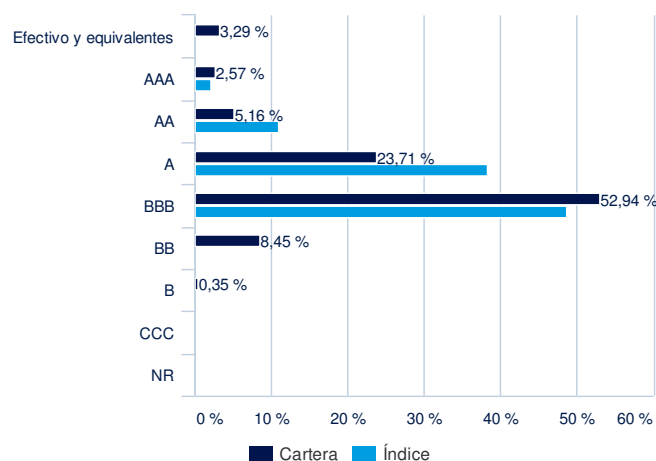
Distribución de la cartera - Sectores

En porcentaje de activo



Desglose de la cartera por calificación

En porcentaje de activo



Menciones legales

Amundi Funds es una IICVM constituida como sociedad de inversión de capital variable (société d'investissement à capital variable, "SICAV") de conformidad con las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, y está regulada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF"). Número de inscripción en el Registro Mercantil B68.806. AMUNDI FUNDS BOND US CORPORATE, que es un subfondo de Amundi Funds, ha sido autorizado para su comercialización al público en España por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). El emisor del presente documento es Amundi, 90 Boulevard Pasteur, 75730 Cedex 15 - Francia, que está inscrita en Francia con el número GP 04000036 y autorizada y regulada por la Autorité des Marchés Financiers. El presente documento no es un Folleto Informativo. La oferta de acciones de Amundi Funds solo puede hacerse consultando el Folleto Informativo oficial. El último folleto informativo, el documento de información clave para el inversor ("KIID"), los estatutos sociales así como los informes anuales y semestrales pueden obtenerse sin cargo alguno en las oficinas del agente representante (Amundi Iberia SGICC, Paseo de la Castellana 1, 28046 Madrid, España), y en nuestro sitio web www.amundi.com. Antes de tomar una decisión sobre una inversión se deberá consultar el folleto informativo más reciente, y más específicamente la información relativa a los factores de riesgo, así como el KIID. La fuente de datos del presente documento es Amundi, salvo que se indique otra cosa. La fecha de estos datos se especifica en el RESUMEN MENSUAL DE LA GESTIÓN que figura en el encabezamiento del documento, salvo que se indique otra cosa. Aviso: Lea detenidamente el Folleto Informativo antes de realizar una inversión. Recuerde que el valor del capital y las rentas derivadas de las inversiones pueden aumentar o disminuir y que las fluctuaciones en los tipos de cambio entre divisas también pueden afectar de forma independiente al valor de las inversiones haciendo que este aumente o disminuya. La rentabilidad pasada no es indicativa necesariamente de la rentabilidad futura. Es posible que los inversores no recuperen el importe que invirtieron inicialmente. Los inversores deben tener en cuenta que los valores y los instrumentos financieros contenidos en el presente pueden no ser adecuados para sus objetivos de inversión.