

AMUNDI OBLIG INTERNATIONALES EUR - P

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

28/02/2019

RENTA FIJA ■

Datos clave

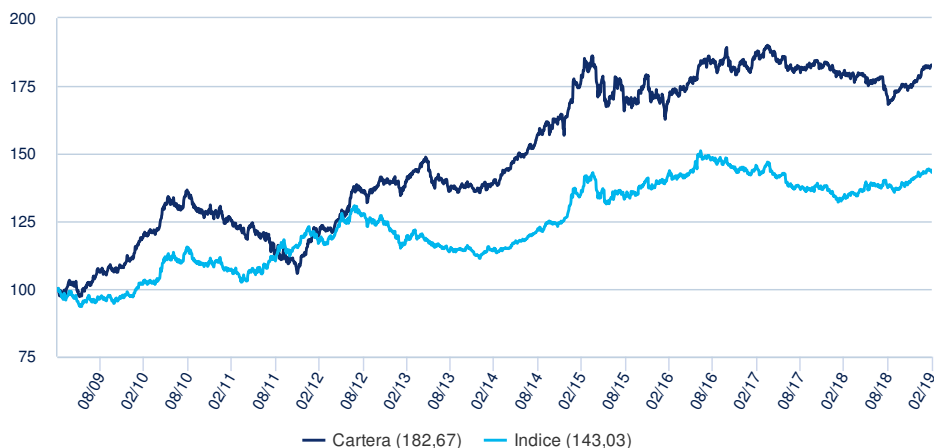
Valor liquidativo : 224,06 (EUR)
Fecha de valoración : 28/02/2019
Activos : 917,00 (millones EUR)
Código ISIN : FR0010156604
Índice de referencia :
100% JPM GLOBAL BROAD INDEX
Calificación Morningstar © : 3
Categoría Morningstar © : GLOBAL FLEXIBLE BOND
Número de los fondos de la categoría : 208
Fecha de calificación : 31/01/2019

Objetivo de inversión

El objetivo es obtener una diferencia positiva de rentabilidad en dos años respecto al índice representativo de los mercados de renta fija internacional, sin cobertura frente al riesgo de tipos de cambio, gracias a una distribución dinámica del Tracking-Error estimado (máximo del 4% anual) en los mercados OCDE y no OCDE de renta fija y divisas. El equipo de gestión diversifica esta distribución entre posiciones estratégicas 'Top-down' (direccionales y relativas), apuestas tácticas 'Bottom-up' y trading a corto plazo.

Rentabilidades

Evolución de la rentabilidad (base 100) *



Performances cumulées et annualisées (> 1 an)

	Desde el	Desde el	1 mes	3 meses	1 año	3 años	3 años	Desde el
	31/12/2018	31/01/2019	30/11/2018	28/02/2018	29/02/2016	28/02/2014	22/04/2005	
Cartera	2,80%	0,15%	4,35%	1,09%	2,10%	5,58%	5,99%	
Índice	0,83%	-0,11%	2,30%	6,22%	-0,16%	4,58%	3,87%	
Diferencia	1,97%	0,26%	2,05%	-5,13%	2,26%	0,99%	2,12%	

Rentabilidades anuales *

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Cartera	-1,85%	-1,26%	7,13%	3,68%	21,53%	-2,75%	23,61%	-10,53%	13,98%	20,51%
Índice	4,32%	-5,70%	4,43%	8,11%	14,61%	-8,19%	0,68%	9,74%	12,96%	-0,68%
Diferencia	-6,17%	4,44%	2,70%	-4,43%	6,92%	5,44%	22,93%	-20,28%	1,02%	21,19%

* Las rentabilidades siguientes cubren periodos 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. Rentabilidades anualizadas (base 365 días) para los periodos de más de un año.

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.

Indicadores

	Cartera	Índice
Tasas de rendimiento	7,52%	1,51%
Sensibilidad ¹	3,80	7,98
SPS ²	13,59	1,89
Nota media ³	A	AA
Número de líneas en cartera	168	-
Total emisores	99	-

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

² SPS: diferencial ponderado con la sensibilidad

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

Análisis de las rentabilidades

	Desde el lanzamiento
Caída máxima	-22,61%
Plazo de recuperación (día)	232
Peor mes	12/2008
Peor rentabilidad	-7,58%
Mejor mes	01/2009
Mejor rentabilidad	9,75%
Indicador(es) consecutivo(s)	

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad de la cartera	4,94%	5,67%	7,75%
Volatilidad del índice	5,41%	5,41%	6,28%
Tracking Error ex-post	6,80%	5,11%	5,51%
Ratio de información	-0,75	0,44	0,18
Cociente de Sharpe	0,30	0,43	0,75
Beta	0,10	0,60	0,87

RENTA FIJA ■



Cédric Morisseau

Director adjunto de la gestión - Gestor
de cartera

Comentario de gestión

Febrero ha sido un mes bastante intenso, con varias reuniones de bancos centrales y movimientos políticos en los países desarrollados. Asimismo, Estados Unidos ha logrado un "avance sustancial" en las negociaciones comerciales con China, incluida una demora de la imposición de aranceles sobre importaciones valoradas en 200.000 M USD. Las actas de las reuniones de los bancos centrales celebradas en enero revelan que el BCE, la Reserva Federal, el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón han adoptado una postura más moderada, pese a que el PIB de EE.UU. del cuarto trimestre ha sorprendido al alza, con una progresión intertrimestral del 2,6% frente a una previsión del 2,2%, que sitúa el crecimiento total en 2018 en el 3,1%. En la eurozona, es ya evidente el estancamiento del crecimiento, con un crecimiento del PIB alemán del 0,0% en el 4T, después de contraerse un 0,2% en el trimestre anterior, muy cerca de una recesión técnica. La inflación de la zona euro en febrero, del 1,2% (1,3% en enero), constituye una nueva prueba de la desaceleración europea. En Reino Unido se experimenta cierto optimismo ante la rebaja de la posibilidad de un Brexit sin acuerdo fruto de la presión de los laboristas para que la primera ministra descartara esa opción. Marzo será un mes clave ya que el Parlamento británico votará si acepta las condiciones de la revisión del acuerdo de retirada. Este repunte de optimismo acerca del Brexit ha impulsado al alza el *gilt* a 10 años y la GBP se ha apreciado frente a la mayoría de divisas desarrolladas. El JPY ha sido una de las divisas que más se ha depreciado frente al USD ya que la aversión al riesgo se ha mantenido baja. Unas pocas divisas emergentes, como INR, PHP y MYR, se han apreciado fruto de los avances en las negociaciones entre EE.UU. y China.

El fondo ha logrado una rentabilidad positiva y ha superado a su índice de referencia este mes. Estos buenos resultados responden a las estrategias de crédito y tipos de interés, mientras que la distribución en divisas ha sido negativa. En tipos, la infraponderación en duración ha sido favorable este mes, en un contexto de subida de los intereses, al tiempo que hemos logrado algunas ganancias por el incremento de la inflación. Las estrategias de crédito han aportado sólidas ganancias gracias al buen comportamiento del crédito corporativo y los mercados emergentes. La distribución por divisas ha sido negativa, con pérdidas entre las divisas de los países desarrollados y emergentes. La exposición al USD ha proporcionado algunas ganancias, al contrario que nuestra posición corta en GBP, que se ha apreciado con fuerza ante la rebaja del riesgo de Brexit sin acuerdo.

Atribución de rentabilidad

	02/2019	2019	2018	2017	2016	2015
	-	-	-	-	-	-
Obligaciones OCDE	0,19	0,29	-0,72	2,25	-0,76	0,02
Exposición a los mercados de renta fija	0,14	-0,28	-1,42	-0,13	-1,23	-0,18
Distribución por mercados	0,03	0,07	0,02	1,66	-0,09	0,54
Distribución por segmento de curva	-0,05	0,25	0,90	0,71	0,28	-0,33
Inflación	0,07	0,25	-0,22	0,01	0,28	-
Crédito	0,44	1,35	-2,00	2,48	1,12	-0,69
Exposición al crédito	0,18	0,78	-1,07	1,22	0,27	-0,18
Exposición a los mercados emergentes	0,26	0,57	-0,93	1,26	0,85	-0,51
Divisas	-0,27	0,47	-3,08	0,72	2,90	-3,66
Exposición USD	0,10	-0,02	1,48	-0,67	0,34	1,60
Divisas intra-bloques	-0,21	-0,29	-0,51	0,07	0,12	-1,44
Divisas emergentes	-0,16	0,78	-4,05	1,32	2,44	-3,82
Trading	0,05	0,12	0,25	0,44	0,56	0,98
Gastos	-	-	-	-	-	-
Gastos fijos y variables	-0,13	-0,25	-0,39	-1,27	-0,91	-0,87
Rentabilidad	-	-	-	-	-	-
Total rentabilidad positiva	0,28%	1,98%	-5,94%	4,62%	2,91%	-4,22%
Rentabilidad absoluta de la cartera	0,17%	2,81%	-1,62%	-1,08%	7,34%	3,89%

Atribución de rentabilidad de la clase institucional.

Indicadores de riesgo estadístico (ex-ante)

	Cartera
Riesgo total Tracking Error	5,95%
Riesgo de renta fija	-
Distribución de los segmentos de curvas	1,20%
Exposición a los mercados de renta fija	1,64%
Diferencial de crédito	0,28%
Distribución de los mercados de renta fija	2,16%
Riesgo de crédito	-
Crédito	0,44%
Exposición a los mercados emergentes	0,92%
Riesgo de divisas	-
Divisas emergentes	3,06%
Divisas inter-bloques (EUR, JPY, CAD)	0,50%
Divisas intra-bloques	1,62%
Exposición USD	0,64%
Riesgo de renta variable	-
Exposición a los mercados de renta variable	0%
Distribución sectorial	0%
Distribución de los mercados de renta variable	0%
Efecto de diversificación	6,51%

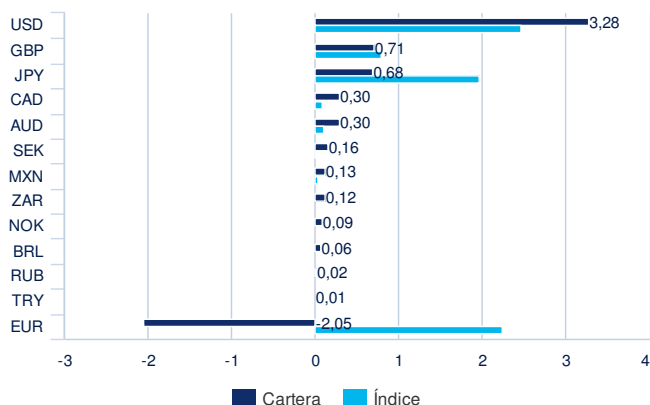
Datos RiskMetrics

El Riesgo acciones se refiere a la contribución de riesgo en renta variable

RENTA FIJA ■

Distribución de la sensibilidad por curva de tipos

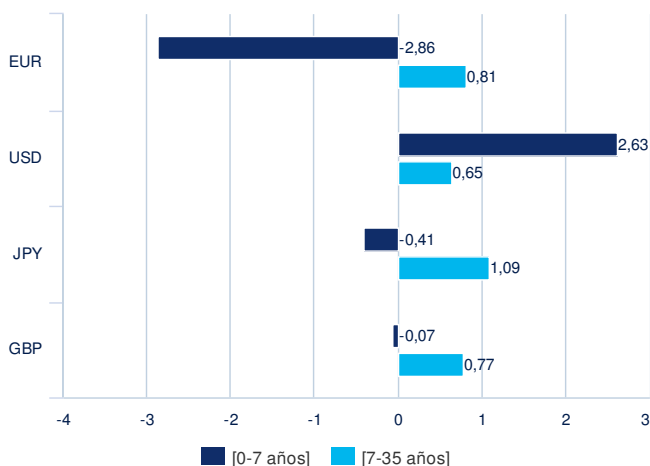
Sensibilidad



Derivados incluidos

Distribución de la sensibilidad por segmento de curva

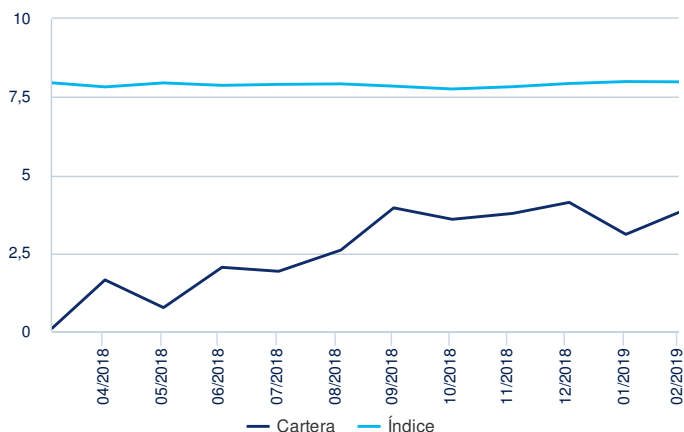
Sensibilidad



*** Derivados incluidos

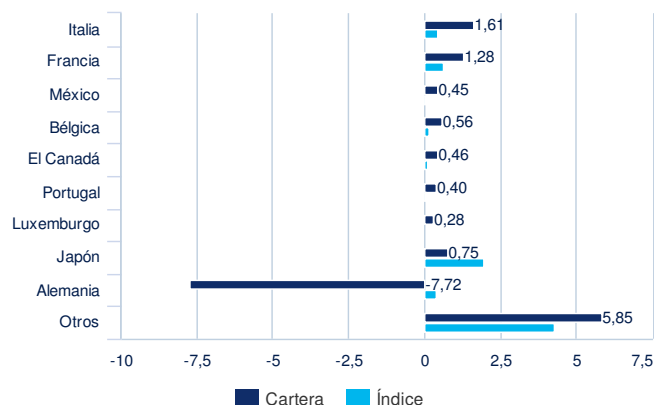
Indicadores de riesgo histórico

Sensibilidad



Desglose de la cartera por países

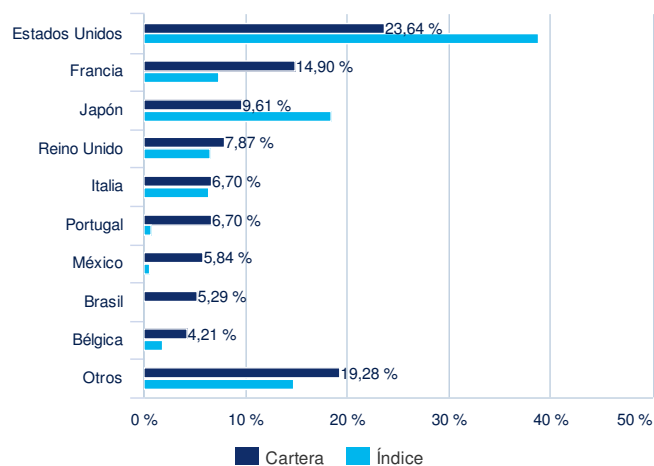
Sensibilidad



Derivados incluidos

Desglose de la cartera por países

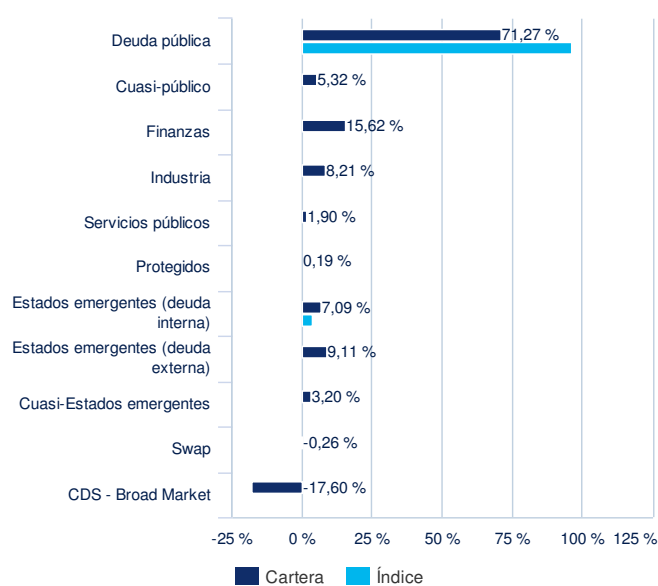
En porcentaje de activo



Credit Default Swaps incluido

Desglose de la cartera por emisores

En porcentaje de activo



Credit Default Swaps incluido

RENTA FIJA ■

Principales líneas Corporate

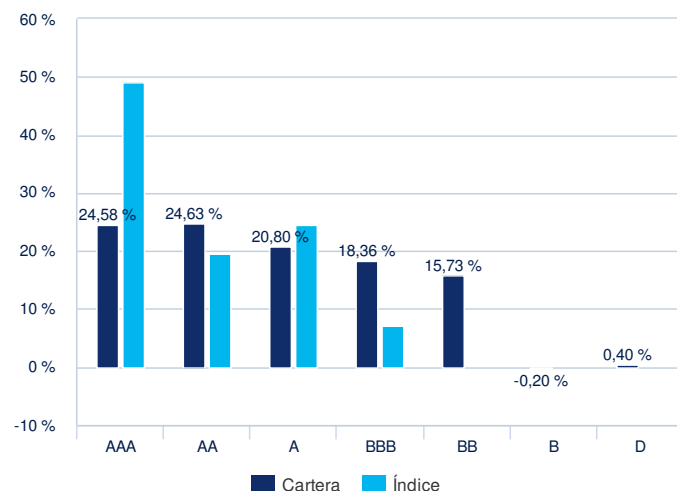
	Sector	% del activo
SOCIETE GENERALE	Finanzas	1,61%
MORGAN STANLEY	Finanzas	1,45%
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	Industria	1,40%
COOPERATIEVE RABOBANK UA	Finanzas	1,31%
ELECTRICITE DE FRANCE-EDF SA	Servicios públicos	1,27%
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Finanzas	0,98%
PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV	Industria	0,97%
SBERBANK OF RUSSIA PJSC	Finanzas	0,88%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	Finanzas	0,85%
JEFFERIES GROUP INC	Finanzas	0,76%

Credit Default Swaps incluido

Distribución sectorial

	% de activo	% de activos (índice)
Deuda pública	71,27%	96,32%
Deuda pública	71,27%	96,32%
Cuasi-público	5,32%	-
Agencias	1,98%	-
Supranacionales	0,94%	-
Entes locales	2,41%	-
Finanzas	15,62%	-
Ahorro y préstamos hipotecarios	11,25%	-
Aseguradoras	3,34%	-
Servicios financieros especializados	1,03%	-
Industria	8,21%	-
Automóvil	1,13%	-
Energía	1,35%	-
Consumo no cíclico	2,36%	-
Transporte	1,40%	-
Telecom. y tecnología	1,34%	-
Materiales básicos	0,64%	-
Servicios públicos	1,90%	-
Servicios públicos	1,90%	-
Protegido	0,19%	-
Obligaciones garantizadas	0,19%	-
Estados emergentes (deuda interna)	7,09%	3,68%
Estados emergentes (deuda interna)	7,09%	3,68%
Estados emergentes (deuda externa)	9,11%	-
Estados emergentes (deuda externa)	9,11%	-
Cuasi-Estados emergentes	3,20%	-
Casiestados emergentes: Servicios públicos	0,64%	-
Cuasi-Estados emergentes: Industria	2,25%	-
Cuasi-Estados emergentes: Finanzas	0,31%	-
Swap	-0,26%	-
Swap	-0,26%	-

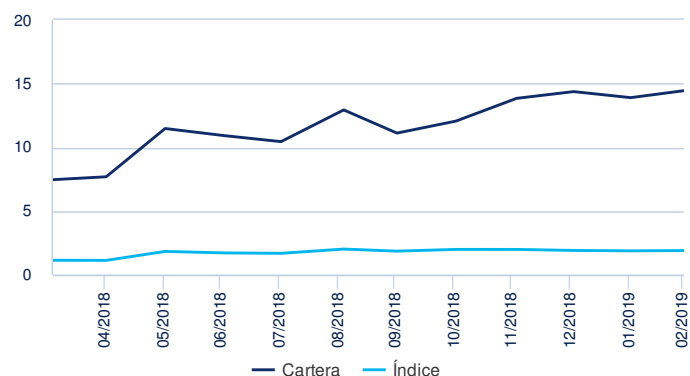
Desglose de la cartera por calificación **



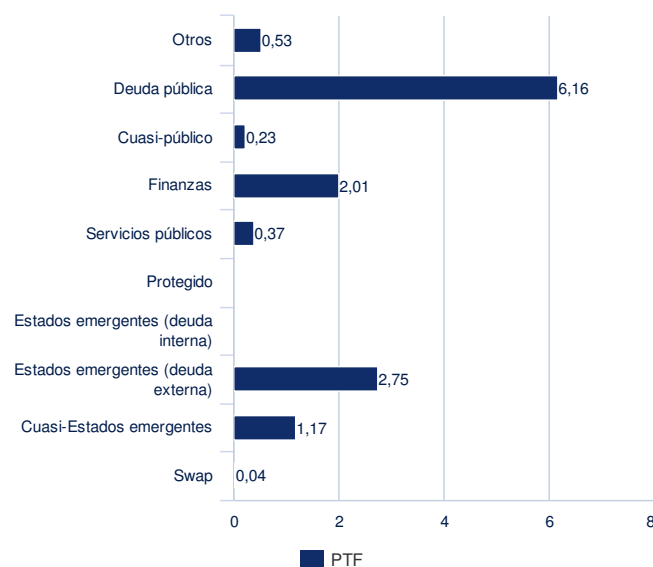
** Credit Default Swaps incluido

Indicadores de riesgo histórico

SPS



SPS **



** Credit Default Swaps incluido

RENTA FIJA ■

Top 15 emisores **

	Sector	% del activo
UNITED STATES OF AMERICA	Deuda pública	17,10%
FRANCE	Deuda pública	8,91%
JAPAN	Deuda pública	8,20%
UNITED KINGDOM	Deuda pública	7,05%
PORTUGAL	Deuda pública	5,73%
ITALIAN REPUBLIC	Deuda pública	5,56%
BELGIUM	Deuda pública	4,21%
UNITED MEXICAN STATES	Estados emergentes (deuda externa)	3,77%
TURKEY	Estados emergentes (deuda externa)	3,50%
SLOVENIA	Deuda pública	2,99%
BRAZIL	Estados emergentes (deuda interna)	2,82%
SPAIN (KINGDOM OF)	Deuda pública	2,62%
NORWAY	Deuda pública	2,33%
PETROLEOS MEXICANOS (PEMEX)	Cuasi-Estados emergentes	2,07%
ROMANIA	Estados emergentes (deuda externa)	2,03%

** Credit Default Swaps incluido

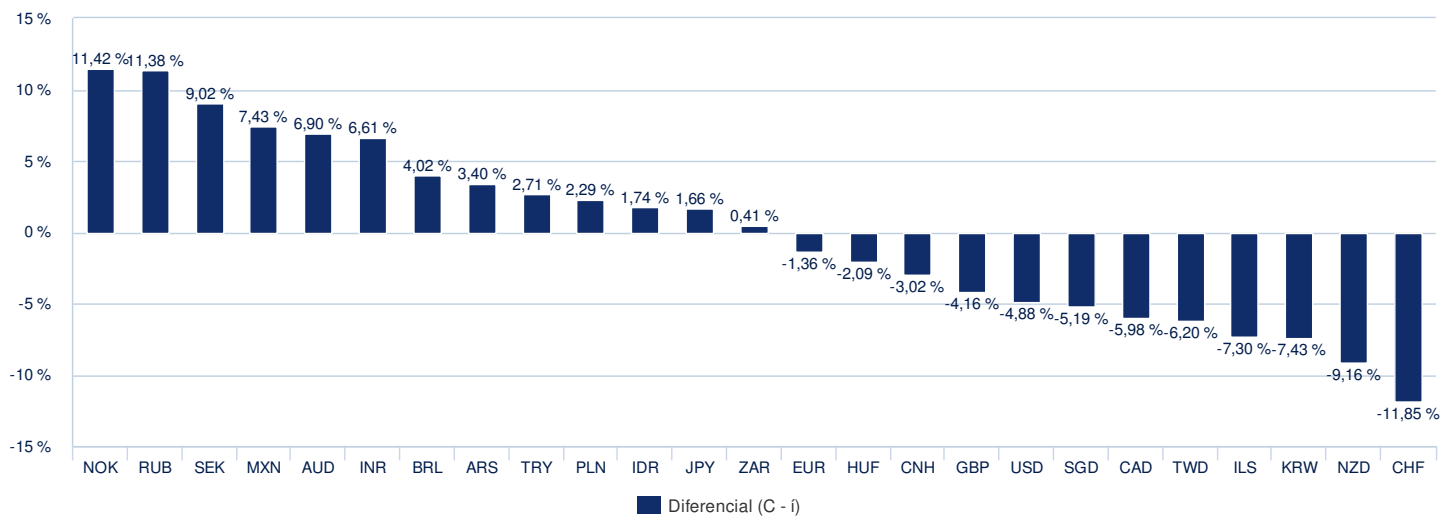
Principales obligaciones de deuda emergente

	% del activo
México	5,84%
Turquía	3,50%
Brasil	2,82%
Sudáfrica	2,14%
Rumania	2,03%
Total	16,33%

Distribución por calificación y tipo de emisor

	Categoría de inversión	Categoría especulativa
	% de activo	% de activo
CDS - Broad Market	-14,50%	-3,11%
Estados emergentes (deuda interna)	2,28%	4,80%
Servicios públicos	1,90%	-
Estados emergentes (deuda externa)	4,80%	4,31%
Protegidos	-	0,19%
Cuasi-público	4,12%	1,20%
Cuasi-Estados emergentes	2,27%	0,92%
Deuda pública	71,27%	-
Finanzas	13,00%	2,61%
Industria	3,22%	4,99%
Total	88,37%	15,93%
Credit Default Swaps incluido		

Distribución del riesgo por divisas



RENTA FIJA ■

Características principales

Forma jurídica	IICVM Francés
Sociedad gestora	Amundi Asset Management
Depositario	CACEIS Bank
Fecha de lanzamiento del fondo	28/02/1980
Fecha de creación	25/04/2005
Divisa de referencia del compartimento	EUR
Divisa de referencia de la clase	EUR
Asignación de los resultados	Participaciones de Capitalización
Código ISIN	FR0010156604
Código Reuters	LP65004016
Código Bloomberg	CAAMOIP FP
Mínimo de la primera suscripción	1 action(s) / 1 milésima parte de participación
Valoración	Diaria
Hora límite de recepción de órdenes	Órdenes recibidas cada día D antes 12:25
Gastos de entrada (máximo)	1,00%
Gastos operativos y de gestión directos anuales máximos, impuestos incluidos	1,00% IVA incl.
Comisión de rentabilidad	Si
Gastos de salida (máximo)	0%
Gastos corrientes	1,06% (realizado)
Periodo mínimo de inversión recomendado	3 años
Historial del índice de referencia	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

Menciones legales

El presente documento se facilita a título informativo y en ningún caso constituye una recomendación, solicitud, oferta, consejo ni invitación de compra o venta de participaciones o acciones de los fondos de inversión colectiva, fondos de inversión de riesgo, SICAV ni compartimentos de SICAV o SPPICAV presentados en este documento («las IIC»), y en ningún caso debe interpretarse como tal. El presente documento no constituye la base de un contrato o compromiso de ninguna naturaleza. Toda la información contenida en este documento podrá ser modificada sin previo aviso. La sociedad gestora no asumirá ninguna responsabilidad, directa o indirecta, que pueda resultar del uso de la información contenida en este documento. La sociedad gestora no se hace responsable de las decisiones que se tomen sobre la base de esta información. La información contenida en el presente documento tiene un carácter confidencial y no podrá ser copiada, reproducida, modificada, traducida ni difundida sin el acuerdo previo por escrito de la sociedad gestora a ningún tercero ni en ningún país donde dicha difusión o uso sea contraria a las disposiciones legales y reglamentarias, o que imponga a la sociedad gestora o a sus fondos obligaciones de registro ante las autoridades de tutela de dichos países. No todas las IIC están sistemáticamente registradas en el país de jurisdicción de todos los inversores. Invertir implica riesgos: las rentabilidades pasadas de las IIC presentadas en este documento, así como las simulaciones realizadas sobre la base de estas últimas, no presuponen ni constituyen un indicador fiable de las rentabilidades futuras. Los valores de las participaciones o acciones de las IIC están sujetos a las fluctuaciones del mercado, de modo que las inversiones realizadas pueden variar al alza o a la baja. Por tanto, los suscriptores de IIC pueden perder todo o parte del capital inicialmente invertido. Previamente a cualquier suscripción, es responsabilidad de las personas interesadas por las IIC asegurarse de la compatibilidad de dicha suscripción con las leyes que la rigen, de las consecuencias fiscales de su inversión y de familiarizarse con los documentos reglamentarios en vigor de cada IIC. Salvo indicación contraria, la fuente de los datos del presente documento es la sociedad gestora. Salvo indicación contraria, la fecha de los datos del presente documento es la indicada bajo la mención RESUMEN MENSUAL DE GESTIÓN, en el encabezamiento del documento.

Este documento está destinado exclusivamente a los inversores y distribuidores institucionales, profesionales, cualificados o expertos. No deberá distribuirse al público en general, clientes privados ni inversores minoristas de ninguna jurisdicción ni a «Personas Estadounidenses». Además, dichos inversores deberán ser, en la Unión Europea, inversores «Profesionales» según se define el término en la Directiva 2004/39/CE con fecha de 21 de abril de 2004 relativa a los Mercados de Instrumentos Financieros («MIFID») o, si procede, en la correspondiente normativa de cada país y, por lo que respecta a las ofertas en Suiza, deberán ser «Inversores Cualificados» con sujeción a lo dispuesto en el Swiss Collective Investment Schemes Act de 23 de junio de 2006 (CISA), y la resolución de ejecución del 22 noviembre de 2006 (CISO) y la Circular FINMA 2013/9 sobre los términos de la legislación sobre Planes de Inversión Colectiva. En ningún caso se podrá distribuir este documento en la Unión Europea a inversores no «Profesionales» según se define el término en la MIFID o en la correspondiente normativa de cada país, ni en Suiza a inversores que no cumplan con la definición de «inversores cualificados» prevista en la legislación y normativa aplicables.

©2018 Morningstar. Todos los derechos reservados. La información que figura en el presente documento: (1) es propiedad de Morningstar y/o de sus proveedores de contenido; (2) no puede ser reproducida o redistribuida; y (3) no están garantizadas su exactitud, exhaustividad ni vigencia. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenido asumirán ninguna responsabilidad en caso de daños o pérdidas derivados del uso de la presente información. Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros. Si desea más información sobre la calificación Morningstar, visite su sitio web: www.morningstar.com.