

AMUNDI FUNDS BOND EURO AGGREGATE - FE

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

30/04/2017

RENTA FIJA ■

Datos clave

Valor liquidativo : 129,17 (EUR)
 Fecha de valoración : 28/04/2017
 Activos : 211,67 (millones EUR)
 Código ISIN : LU0616241989
 Código Bloomberg : SOGEAFC LX
 Índice de referencia :
 100% BARCLAYS EURO- AGGREGATE (E)
 Calificación Morningstar © : 3
 Categoría Morningstar © : EUR DIVERSIFIED BOND
 Número de los fondos de la categoría : 1194
 Fecha de calificación : 31/03/2017

Objetivo de inversión

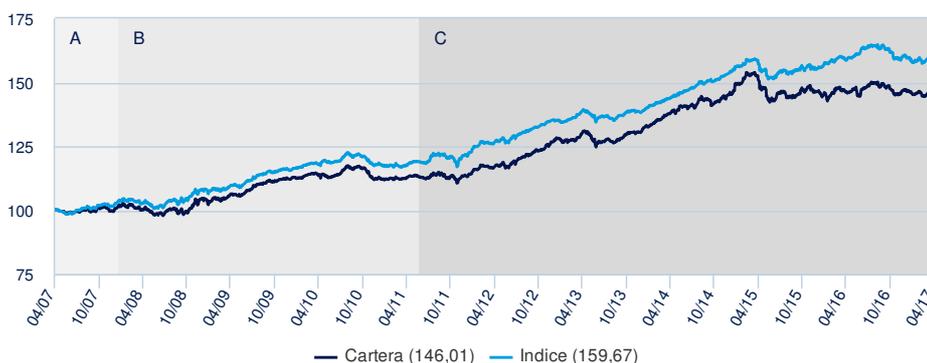
El fondo invierte principalmente en bonos del Estado y corporativos denominados en euros y de calidad "Investment Grade".

Características principales

Forma jurídica : IICVM
 Código CNMV : 61
 Fecha de lanzamiento del fondo : 24/06/2011
 Fecha de creación : 24/06/2011
 Elegibilidad : -
 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 : 0%
 Gastos corrientes : 1,74% (realizado 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) *



A : Durante este periodo, el compromiso en permutas de incumplimiento crediticio (CDS) se limitó al 20% del patrimonio neto para el Compartimento fusionado "SGAM Fund Bonds Euro Aggregate"

B : Durante este periodo, el Compartimento fusionado "SGAM Fund Bonds Euro Aggregate" no aplicó ningún límite al compromiso en permutas de incumplimiento crediticio (CDS)

C : Rentabilidad del Compartimento desde su fecha de creación

Rentabilidades *

	Desde el	Desde el	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	Desde el
	30/12/2016	31/03/2017	31/01/2017	29/04/2016	30/04/2014	30/04/2012	14/12/2004	
Cartera	-0,66%	0,41%	0,42%	-0,13%	5,78%	24,60%	48,98%	
Índice	-0,47%	0,46%	1,02%	0,61%	10,90%	26,06%	66,35%	
Diferencia	-0,20%	-0,05%	-0,60%	-0,74%	-5,12%	-1,46%	-17,37%	

Rentabilidades anuales *

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Cartera	0,41%	0,68%	11,21%	3,14%	11,49%	1,18%	0,31%	7,22%	4,84%	-0,68%
Índice	3,32%	1,00%	11,10%	2,17%	11,19%	3,24%	2,18%	6,95%	6,22%	1,60%
Diferencia	-2,91%	-0,32%	0,11%	0,97%	0,30%	-2,06%	-1,87%	0,27%	-1,38%	-2,28%

* 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.

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.

Volatilidad

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad de la cartera	3,84%	4,76%	4,49%

La volatilidad es un indicador estadístico que mide la amplitud de las variaciones de un activo respecto a su media. Ejemplo: unas variaciones diarias de +/- 1,5% en los mercados corresponden a una volatilidad anual del 25%.

Indicadores

	Cartera	Índice
Sensibilidad ¹	5,84	6,50

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



Marie-Anne Allier
Responsable del Euro Fixed Income



Isabelle Vic-Philippe
Responsable Obligaciones de Estados & Inflación



Hervé Boiral
Responsable Euro Crédito

Comentario de gestión

En Estados Unidos, pese a un crecimiento del PIB en el 1T muy inferior a las previsiones, las perspectivas siguen siendo positivas ya que la confianza de los hogares se mantiene sólida, los indicadores del clima de los negocios son positivos y el mercado laboral conserva su vigor. Este contexto debería sostener la inflación, aunque la Fed seguirá aumentando los tipos de interés y probablemente empezará a reducir su balance a partir de este año, incluso si la nueva administración no logra aplicar medidas que estimulen todavía más el crecimiento.

En la zona euro, prosigue la mejoría del clima de los negocios y el paro retrocede. La inflación ha aumentado hasta el 1,9%, principalmente la subyacente, que ha pasado del 0,7% al 1,2%. No obstante, estos datos deberán confirmarse para que el BCE pueda anunciar antes de final de año una reducción de las medidas de flexibilización monetaria.

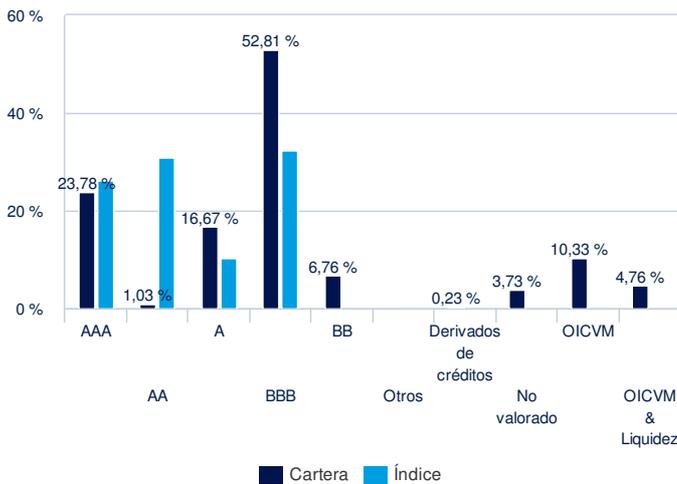
Con todo, estas buenas noticias han quedado relegadas a un segundo plano en los mercados, eclipsadas por el riesgo político francés. La desaparición del peor de los escenarios, aquel que habría enfrentado en la segunda vuelta a dos candidatos euroescépticos susceptibles de debilitar la zona euro, ha supuesto un verdadero alivio y ha provocado una contracción de las primas de riesgo y un aumento de los tipos. Finalmente, los tipos a 2 y a 10 años alemanes se han mantenido estables en el -0,76% y el 0,31%, respectivamente, con un mínimo del 0,15% para este último. La prima de la deuda francesa se ha contraído 17 pb a 10 años, recuperando el nivel de los 52 pb tras tocar un máximo de 80 pb a mediados de mes. Las primas italiana y española se han mantenido invariables este mes (193 y 133 pb), tras contraerse cerca de 20 pb respecto a su nivel máximo. Finalmente, el diferencial de tipos a 10 años EE.UU./Alemania se ha reducido 6 pb hasta los 200 pb.

El fondo ha mantenido una infrasensibilidad a lo largo de todo el mes, con un posicionamiento en la parte intermedia de la curva de tipos. En cuanto a la distribución, el crédito sigue siendo la parte preferida del mercado de renta fija (emisores financieros e industriales). Hemos mantenido la exposición a las inflaciones implícitas en torno a los 150 pb de sensibilidad habida cuenta de la baja valoración de la clase de activos. Finalmente, hemos conservado las exposiciones largas al USD y el CHF hasta conocer el resultado de la primera vuelta de las elecciones francesas (protección), pero las hemos saldado a continuación.

Seguimos expuestos a los mercados de renta variable a través de importantes inversiones en obligaciones convertibles.

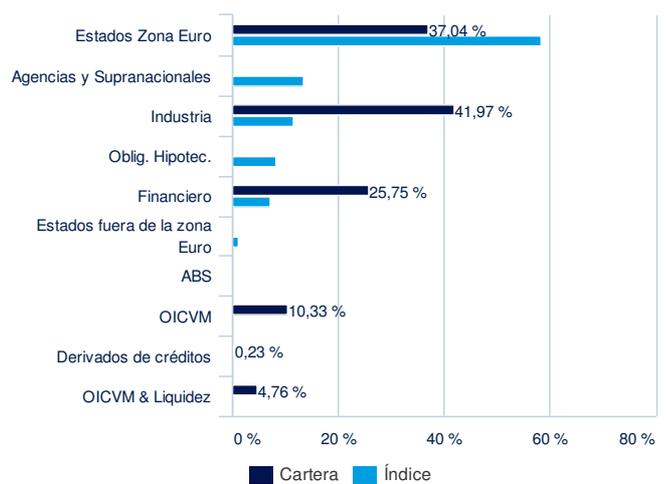
Composición de la cartera

Distribución por calificación



El total puede ser diferente del 100%, ya que se excluye el cash diferido

Distribución por sectores



El total puede ser diferente del 100%, ya que se excluye el cash diferido

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 EURO AGGREGATE, 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. 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.

©2016 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.