

AMUNDI FUNDS BOND EURO AGGREGATE - SE

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

31/05/2017

RENTA FIJA ■

Datos clave

Valor liquidativo : 130,76 (EUR)
 Fecha de valoración : 31/05/2017
 Activos : 157,02 (millones EUR)
 Código ISIN : LU0616241807
 Código Bloomberg : ABEASEC LX
 Índice de referencia :
 100% BARCLAYS EURO- AGGREGATE (E)
 Calificación Morningstar © : 4
 Categoría Morningstar © : EUR DIVERSIFIED BOND
 Número de los fondos de la categoría : 1196
 Fecha de calificación : 30/04/2017

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 : 3,00%
 Gastos corrientes : 1,54% (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 : Rentabilidad del Compartimento desde su fecha de creación

Rentabilidades *

	Desde el	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	Desde el
	30/12/2016	28/04/2017	28/02/2017	31/05/2016	30/05/2014	31/05/2012	24/06/2011
Cartera	-0,37%	0,23%	-0,09%	-0,49%	5,67%	24,81%	30,67%
Índice	-0,01%	0,45%	0,43%	0,24%	10,33%	25,36%	34,72%
Diferencia	-0,35%	-0,22%	-0,52%	-0,74%	-4,66%	-0,56%	-4,05%

Rentabilidades anuales *

	2016	2015	2014	2013	2012
Cartera	0,61%	0,83%	11,41%	3,25%	11,72%
Índice	3,32%	1,00%	11,10%	2,17%	11,19%
Diferencia	-2,72%	-0,17%	0,31%	1,07%	0,53%

* 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.

Volatilidad

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad de la cartera	3,84%	4,70%	4,45%

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	6,14	6,54

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

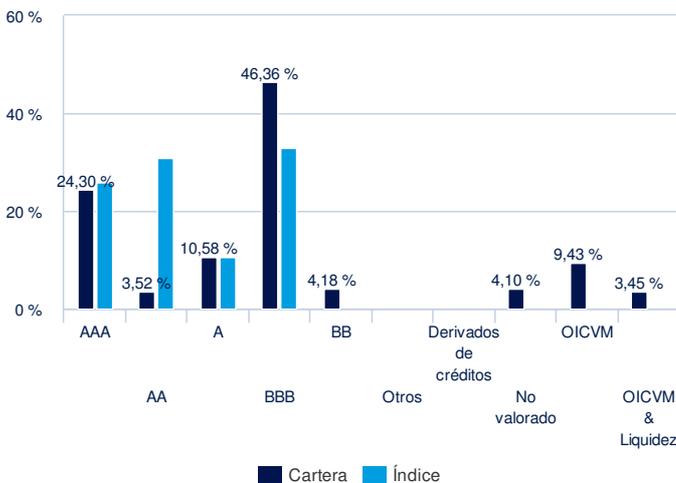
En la zona euro, la situación económica sigue mejorando y la recuperación, que todavía tiene un potencial importante, sobre todo si la cooperación franco-alemana se refuerza tras la victoria de Emmanuel Macron, cada vez es más equilibrada fruto de una mayor contribución de la inversión. Sin embargo, Italia sigue siendo el eslabón débil de la zona, tanto en el plano económico como el político, con la perspectiva de elecciones anticipadas en septiembre. Habida cuenta de los excesos de capacidad en el mercado laboral (aunque el paro ha descendido hasta el 9,3%) y la esperada desaparición de los efectos básicos, los datos de inflación se consolidan en torno a niveles del 1,4% (0,9% para la inflación subyacente). Por su parte, los mercados han evolucionado al son de las noticias políticas, que esta vez han cambiado de orilla y se han centrado en los presidentes estadounidenses (¿posible destitución?) y brasileño. Así, tras orientarse al alza después de conocerse los resultados de las elecciones francesas, los tipos han vuelto a descender: el 10 años alemán ha terminado el mes casi estable en el 0,29% (-2 pb), tras tocar un máximo del 0,44%, y el 2 años se ha situado en el -0,72% (+4 pb). El riesgo político italiano ha lastrado la rentabilidad de las obligaciones del Estado del país, y por contagio de España. El diferencial a 10 años italiano ha finalizado el mes en 190 pb (-4 pb) tras alcanzar un mínimo de 174 pb, y el de España, en 126 pb (-7 pb) tras tocar un mínimo de 115 pb. Finalmente, el diferencial de tipos a 10 años EE.UU./Alemania se ha reducido 9 pb hasta los 191 pb.

El mercado primario de crédito ha sido muy prolijo y ha situado el mes de mayo como el segundo mejor mes del año, con más de 61.000 M EUR en nuevas emisiones. Desde comienzos de año, las emisiones alcanzan los 241.000 M EUR. La prima de crédito del índice Barclays Euro-Aggregate Corporate se ha contraído 3 pb este mes hasta los 108 pb. La rentabilidad del índice se ha situado en el 0,37%, 29 pb por encima de la deuda pública.

El fondo ha mantenido una baja sensibilidad, con una posición en la curva centrada en los vencimientos intermedios (de 5 a 10 años). La parte corta sigue siendo cara en niveles negativos, mientras que la larga nos parece frágil en caso de subida de tipos. En cuanto a la distribución por países, hemos vuelto a aumentar la posición en Francia en detrimento de Alemania e Italia. Hemos reducido la posición en este último país dado que el anuncio de elecciones anticipadas añade estrés político al estrés técnico (progresiva salida del QE, situación económica todavía débil). La buena evolución de las obligaciones convertibles, impulsadas por el mercado de renta variable, ha compensado el mal comportamiento de las obligaciones indexadas con la inflación este mes. Asimismo, el mercado primario nos ha permitido arbitrar créditos cortos y a diferenciales relativamente ajustados para invertir en emisiones primarias, aprovechando las primas que siguen ofreciendo algunos emisores. Sin embargo, teniendo en cuenta el nivel general de diferenciales, hemos implementado una estrategia de protección mediante opciones sobre CDS en previsión de un eventual retorno de la volatilidad en el crédito.

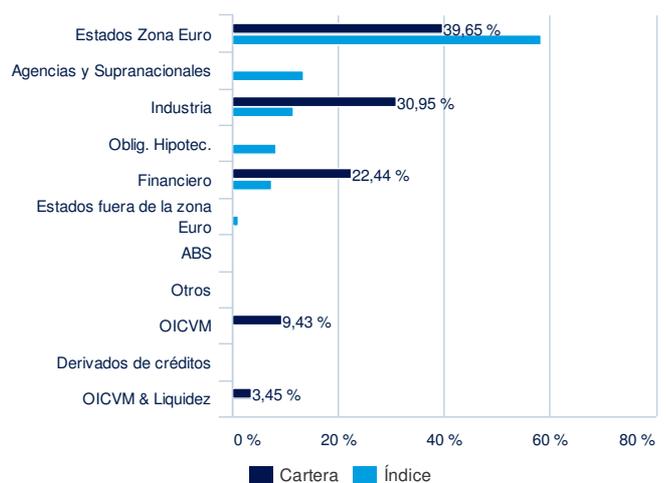
Composición de la cartera

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. 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.

©2017 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.