

AMUNDI FUNDS BOND EURO HIGH YIELD - FE

RENTA FIJA ■

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

30/04/2017

Datos clave

Valor liquidativo : 131,07 (EUR)
Fecha de valoración : 28/04/2017
Activos : 1 111,92 (millones EUR)
Código ISIN : LU0557859880
Código Bloomberg : BEHYFEC LX
Índice de referencia :
**100% ML EUROPEAN CURR H YLD BB-B
RATED CONSTRAINED HED**
Calificación Morningstar © : 2
Categoría Morningstar © : EUR HIGH YIELD BOND
Número de los fondos de la categoría : 372
Fecha de calificación : 31/03/2017

Objetivo de inversión

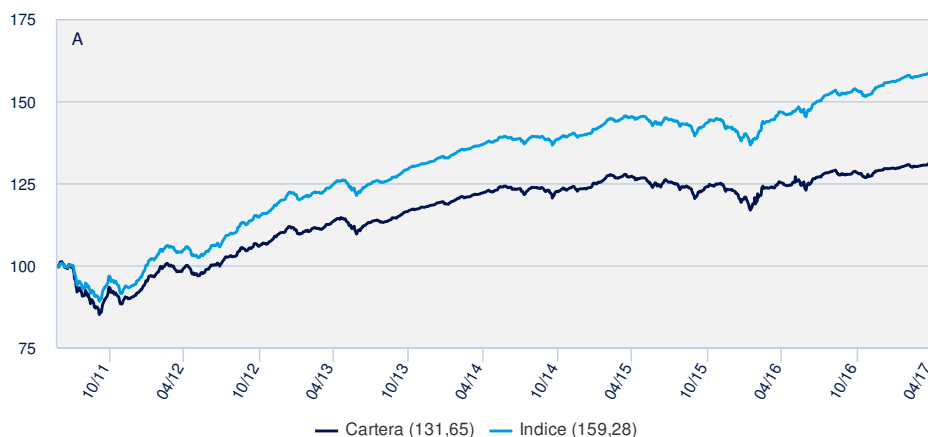
El objetivo es superar la rentabilidad del índice representativo del mercado de renta fija europeo de High Yield. De este modo, la cartera permite beneficiarse de un potencial de rentabilidad superior al de las obligaciones 'clásicas'. El equipo explota tres fuentes de rentabilidad: la distribución geográfica, la distribución sectorial y la selección de títulos.

Características principales

Forma jurídica : IICVM
Código CNMV : 61
Fecha de lanzamiento del fondo : 25/04/2001
Fecha de creación : 22/11/2010
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 : 0%
Gastos corrientes : 2,21% (realizado 30/06/2016)
Gastos de salida (máximo) : 0%
Periodo mínimo de inversión recomendado : 5 años
Comisión de rentabilidad : Sí

Rentabilidades

Evolución de la rentabilidad (base 100) *



A : Desde el comienzo de este periodo, el Compartimento aplica la política de inversión actual

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	24/06/2011	
Cartera	2,04%	1,06%	1,73%	5,26%	7,81%	32,65%	31,65%	
Índice	2,92%	1,02%	2,15%	8,64%	16,36%	51,77%	59,28%	
Diferencia	-0,88%	0,05%	-0,41%	-3,38%	-8,55%	-19,12%	-27,63%	

Rentabilidades anuales *

	2016	2015	2014	2013	2012
Cartera	5,07%	-0,43%	4,17%	7,60%	21,17%
Índice	9,37%	1,31%	6,01%	9,81%	27,37%
Diferencia	-4,29%	-1,74%	-1,84%	-2,22%	-6,20%

* 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

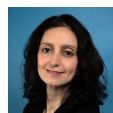
▲ A riesgo más alto, mayor rentabilidad potencial

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	3,50%	4,16%	4,12%

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%.

**Jean Luc Thomas**
Gerente de cartera**Thierry Lebaupain**
Gerente de cartera**Marina Cohen**
Responsable Credit High Yield

Comentario de gestión

El HY europeo (índice ML HPC4) ha progresado un 1,02% en abril, con una contracción del diferencial del índice de -26 pb hasta los 303 pb. Al mismo tiempo, los mercados de deuda soberana y de crédito IG euro han ganado respectivamente un 0,51 y un 0,52%.

Al igual que los activos de riesgo, los mercados de crédito se han beneficiado de la contracción de los diferenciales periféricos, mientras que el resultado de las elecciones presidenciales francesas ha reducido la probabilidad de victoria de alguno de los candidatos euroescépticos.

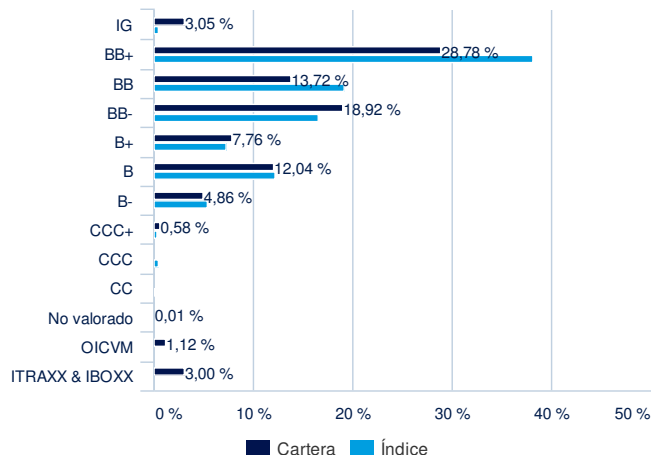
Del lado macro, la reactivación parece proseguir en Europa: descenso del paro, aumento del comercio minorista, continua mejoría de los indicadores de confianza. Sin embargo, el BCE considera que la inflación subyacente sigue siendo demasiado baja (1,2%) para considerar una retirada inminente de las medidas excepcionales de flexibilización monetaria. En Estados Unidos, pese a un crecimiento del PIB en el 1T inferior a las expectativas, los indicadores de confianza se mantienen positivos y el mercado laboral sigue mostrando vigor. Por tanto, la Fed debería proseguir el movimiento de subida de tipos, y ha llegado el momento de que la nueva administración implemente las medidas de reactivación anunciadas, en primer lugar la reforma fiscal.

Tras un mes de marzo récord, la actividad del mercado primario se ha moderado en abril, con 6.600 M EUR en emisiones de empresas y 1.600 M EUR en emisiones financieras. Hemos participado en las transacciones Colfax, Netflix y Bankinter. Aunque han registrado compras (JP -0,6%) este mes, los fondos HY europeos parecen haber invertido una parte de las reservas de liquidez que constituyeron en previsión de las elecciones francesas. La buena rentabilidad del fondo este mes se explica por su exposición a los títulos subordinados bancarios, en especial AT1 franceses.

El calendario electoral europeo sigue estando cargado (Francia, Alemania, Reino Unido, Italia) y el BCE mantiene por el momento sus medidas. Por tanto, los inversores siguen buscando rentabilidad. Cabe señalar que las valoraciones limitan el potencial de ganancias de capital en este momento. No obstante, con una rentabilidad del 3,12% (CCC incluidos) y unos sólidos fundamentos de las empresas, pensamos que el HY europeo sigue siendo atractivo respecto a las demás clases de activos en obligaciones. Así, mantenemos nuestra visión constructiva, con el *carry* como motor de rentabilidad.

Desglose de la cartera por calificación

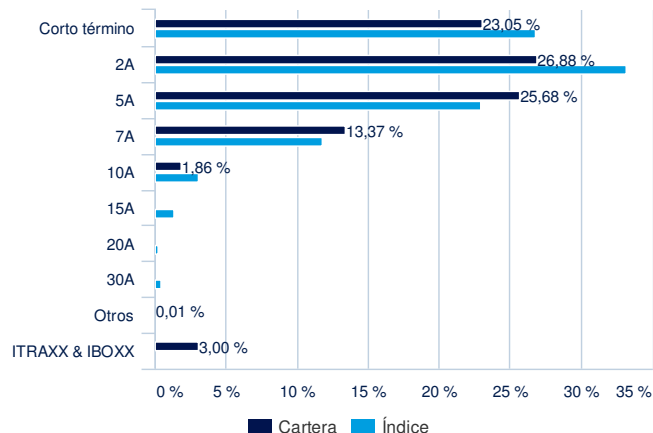
Exposición de riesgo



En porcentaje de activo, Credit Default Swaps incluidos, sin Liquidez
La notación utilizada corresponde a la notación mediana de las 3 agencias de notación

Desglose de la cartera por vencimiento

Exposición de riesgo



En porcentaje de activo, Credit Default Swaps incluidos, sin Liquidez
Se entiende por madurez el vencimiento probable del riesgo de crédito tal como reflejado en el mercado

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 HIGH YIELD, 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.

©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.