

# AMUNDI FUNDS CONVERTIBLE EUROPE - SE

INFORME  
MENSUAL DE  
GESTIÓN

31/05/2017

RENTA FIJA ■

## Datos clave

Valor liquidativo : 122,03 ( EUR )  
 Fecha de valoración : 31/05/2017  
 Activos : 953,58 ( millones EUR )  
 Código ISIN : LU0568615305  
 Índice de referencia :  
**100% TR EUROPEAN FOCUS CONVERTIBLE  
 HEDGED EURO**  
 Calificación Morningstar © : 2  
 Categoría Morningstar © :  
**CONVERTIBLE BOND - EUROPE**  
 Número de los fondos de la categoría : 227  
 Fecha de calificación : 30/04/2017

## Objetivo de inversión

El fondo invierte principalmente en obligaciones convertibles (incluidas las obligaciones sintéticas), sin restricciones en cuanto a calificación de los emisores (que pueden ser o no "Investment Grade", y sin calificación), cotizadas o negociadas en los mercados regulados de cualquier país miembro de la OCDE, denominadas en euros o en otras divisas, por emisores europeos (o las acciones subyacentes de la emisión). El fondo permite participar parcialmente en las subidas de los mercados de renta variable, amortiguando al mismo tiempo las posibles bajadas gracias al comportamiento de renta fija de este activo.

## Características principales

Forma jurídica : IICVM  
 Fecha de creación : 24/06/2011  
 Elegibilidad : -  
 Asignación de los resultados :  
**Participaciones de Capitalización**  
 Mínimo de la primera suscripción :  
**1 milésima parte de participación**  
 Hora límite de recepción de órdenes :  
**Órdenes recibidas cada día D antes 14:00**  
 Gastos de entrada : **3,00%**  
 Gastos corrientes : **1,88% ( realizado )**  
 Gastos de salida (máximo) : **0%**  
 Periodo mínimo de inversión recomendado : **4 años**  
 Comisión de rentabilidad : Sí

## Rentabilidades

### Evolución de la rentabilidad (base 100) \*



A : Rentabilidad del Compartimento desde su fecha de creación

B : Desde el comienzo de este período, el Compartimento aplica la política de inversión actual.

### Rentabilidades \*

Desde el	Desde el 30/12/2016	1 mes 28/04/2017	3 meses 28/02/2017	1 año 31/05/2016	3 años 30/05/2014	5 años 31/05/2012	Desde el 11/07/2011
<b>Cartera</b>	4,32%	1,09%	3,42%	4,64%	3,17%	25,93%	22,64%
<b>Índice</b>	4,13%	1,05%	3,44%	5,65%	9,86%	38,46%	37,86%
<b>Diferencia</b>	0,19%	0,03%	-0,02%	-1,01%	-6,69%	-12,52%	-15,21%

### Rentabilidades anuales \*

	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Cartera</b>	-3,31%	3,78%	2,81%	10,13%	13,24%
<b>Índice</b>	-1,12%	6,56%	4,92%	10,17%	16,96%
<b>Diferencia</b>	-2,18%	-2,77%	-2,11%	-0,04%	-3,72%

\* 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.

## Indicadores

	Cartera	Índice
<b>Delta acción (1%)<sup>1</sup></b>	39,63%	38,84%
<b>Sensibilidad<sup>2</sup></b>	1,09	2,19

<sup>1</sup> Sensibilidad del fondo para una variación del 1% de los precios de las acciones subyacentes

<sup>2</sup> La sensibilidad (en puntos) representa el cambio porcentual del precio para una evolución del 1% del tipo de referencia

## Volatilidad

	1 año	3 años	5 años
<b>Volatilidad de la cartera</b>	5,36%	6,98%	6,40%

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%.



**Pierre Luc Charron**  
Responsable Gestión Obligaciones convertibles



**Jérôme Gunther**  
Gerente de cartera

## Comentario de gestión

En la zona euro, la situación económica sigue mejorando y la recuperación es cada vez más equilibrada. Por su parte, los mercados han evolucionado al son de las noticias políticas. Hemos pasado de la preocupación por las elecciones francesas a posibles (?) destituciones de los presidentes estadounidense y brasileño. Los mercados de renta variable, bien orientados a principios de mes, han terminado en equilibrio, con los dividendos pagados durante el periodo como única fuente de rentabilidad positiva. Los índices de renta variable EuroStoxx 50 y MSCI Europe han progresado respectivamente un 1,29% y un 1,65%.

En este contexto, la rentabilidad de la clase de activos ha sido excepcional, incluso por encima de la del mercado de renta variable, aprovechando sus 3 motores de rentabilidad: Acción, Crédito y Valoración.

Así, el fondo se ha beneficiado del continuo descenso de la prima de riesgo y de la buena evolución de numerosas acciones subyacentes, como Air France, British Airways (IAG), Dassault Aviation, Deutsche Wohnen, Evonik, Iberdrola y Qiagen. Al contrario, el sector energético sigue evolucionando por debajo del mercado a causa del escepticismo de los operadores respecto al equilibrio entre la oferta y la demanda, pese a que la OPEP y sus socios han renovado su acuerdo de reducción de la producción.

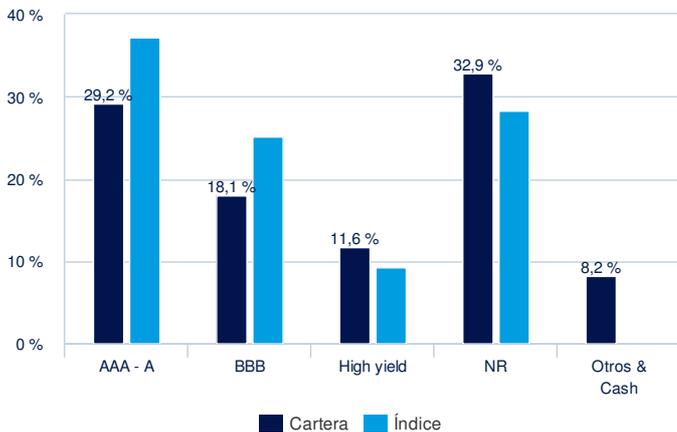
En cuanto a las opciones, y teniendo en cuenta la cercanía de la fecha de vencimiento de los contratos de junio, hemos apostado por reducir nuestras estrategias.

El mercado primario se mantiene tranquilo, con una sola nueva emisión en Europa, GN Store, por 215 M EUR, pero también cabe contabilizar, como el mes pasado, un complemento de 125 M USD de una reciente emisión de Vinci.

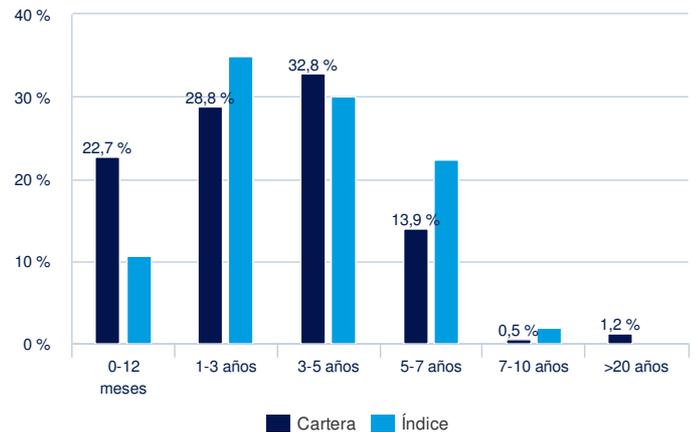
Una delta cercana al 40%, un posicionamiento que se mantiene equilibrado entre sensibilidad a la acción y proximidad al suelo de las obligaciones, reforzado por la nueva calidad de la clase de activos, y una baja sensibilidad a los tipos sitúan el fondo en una posición ideal frente a los grandes movimientos de los mercados.

## Composición de la cartera

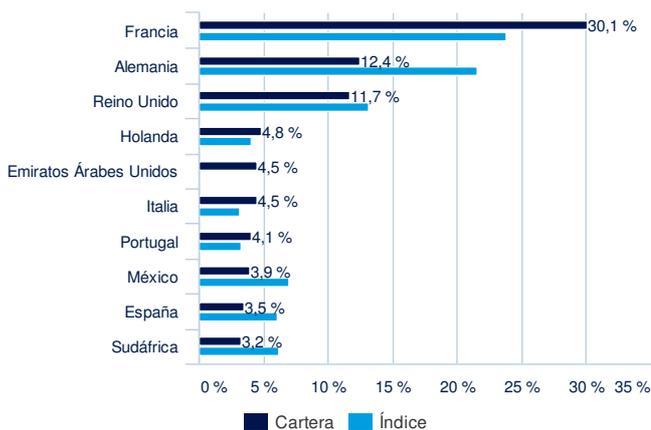
### Distribución por calificación



### Desglose de la cartera por vencimiento



### Top 10 - Países emisores



### Principales Obligaciones Convertibles (% activo) - Top 10

Obligación	% del activo
SIEMENS 1.05% 8/17 CV NEW	5,50%
PARPUB/GALP 5.25% 09/17 CV	4,08%
TOTAL 0.5% 12/22 CV	3,79%
AABAR/UNICREDIT 1% 3/22 CV	3,63%
HUNG/RICH 3.375% 4/19 CV	3,16%
AIRBUS/DASSAULT 0% 06/21 CV	3,10%
SAFRAN 0% 12/20 CV	2,79%
TECHNIP 0.875% 01/21 CV	2,73%
BRIT LAND 1.5% 9/17 CV	2,61%
STEINHOFF 4% 01/21 CV	2,56%
<b>Total Top 10</b>	<b>33,95%</b>

## 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 CONVERTIBLE EUROPE, 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](http://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](http://www.morningstar.com).