

AMUNDI FUNDS BOND EURO GOVERNMENT - SE

RENTA FIJA ■

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

30/04/2017

Datos clave

Valor liquidativo : 127,20 (EUR)
Fecha de valoración : 28/04/2017
Activos : 310,58 (millones EUR)
Código ISIN : LU0557859708
Código Bloomberg : AMEGSEC LX
Índice de referencia :
100% JPM EMU GBI INVESTMENT GRADE
Calificación Morningstar © : 3
Categoría Morningstar © :
EUR GOVERNMENT BOND
Número de los fondos de la categoría : 648
Fecha de calificación : 31/03/2017

Objetivo de inversión

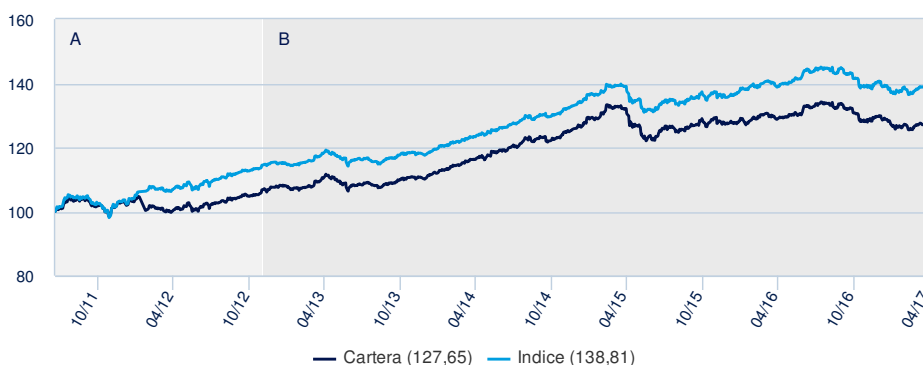
El objetivo del Compartimento es superar la rentabilidad del índice de referencia JP Morgan EMU Government Bond Investment Grade en tres años.

Características principales

Forma jurídica : IICVM
Código CNMV : 61
Fecha de lanzamiento del fondo : 01/07/2010
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 : 3,00%
Gastos corrientes : 1,48% (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 período, el índice de referencia del compartimento era el JP Morgan EMU Government Bond.

B : Since the beginning of this period, the objective of the sub-fund is to outperform the JP Morgan EMU Government Bond Investment Grade reference indicator.

Rentabilidades *

	Desde el	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	Desde el
Desde el	30/12/2016	31/03/2017	31/01/2017	29/04/2016	30/04/2014	30/04/2012	21/02/2012
Cartera	-1,52%	0,59%	0,57%	-1,09%	9,57%	26,86%	27,25%
Índice	-1,01%	0,53%	1,12%	-0,07%	12,29%	29,46%	30,54%
Diferencia	-0,51%	0,05%	-0,55%	-1,02%	-2,72%	-2,61%	-3,29%

Rentabilidades anuales *

	2016	2015	2014	2013	2012
Cartera	1,70%	0,93%	14,32%	2,69%	-
Índice	3,25%	1,67%	13,38%	2,09%	-
Diferencia	-1,55%	-0,74%	0,94%	0,60%	-

* 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	4,03%	4,82%	4,69%

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	6,80	7,39

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



Isabelle Vic-Philippe
Responsable Obligaciones de
Estados & Inflación

Comentario de gestión

En abril, el contexto político y geopolítico dio la pauta para la evolución del mercado, mientras que los datos económicos, a pesar de seguir siendo favorables, pasaban a un segundo plano en Europa. En los Estados Unidos, los mercados están cada vez menos convencidos de que la nueva administración logrará poner en marcha medidas capaces de estimular el crecimiento. Todos estos elementos favorecieron el mantenimiento de tipos de interés bajos (0,30% en el caso del bono alemán a 10 años y -0,75% a 2 años).

En Francia, los resultados de la primera vuelta de las elecciones presidenciales confirmaron lo que anunciaban los sondeos de opinión, por lo que los mercados no están preocupados por la presencia de Marine Le Pen. La prima de riesgo francesa a 10 años registró una contracción de 20 pb y cayó a 53 pb. Las primas italiana y española se mantuvieron estables durante el mes, en 195 pb y 130 pb, respectivamente, tras una contracción de aproximadamente 20 pb respecto a su nivel más alto. Mantenemos la asignación actual de la cartera en lo que se refiere a las primas de los países periféricos. Como los spreads de emisión siguen siendo elevados en el segmento de bonos supranacionales, continuamos con nuestra estrategia de inversión en este segmento. Por ello, participamos en la nueva emisión EFSF 2027 (a un tipo swap + 1 pb), financiando la inversión con la venta de EIB 2027 a un tipo swap - 25 pb tras haber comprado este bono en enero a un tipo swap - 8 pb.

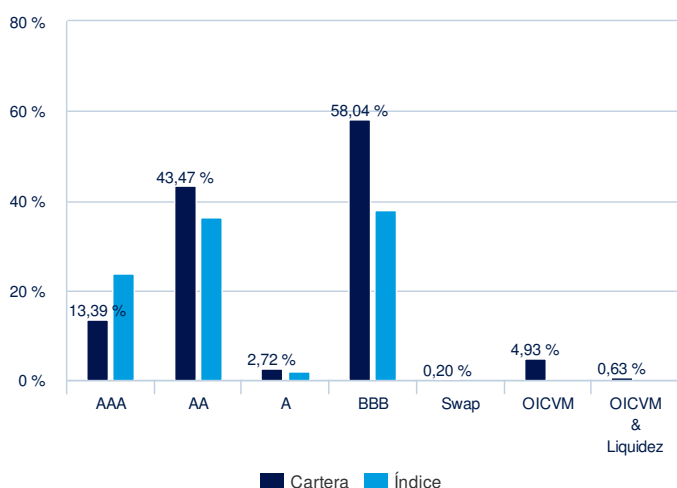
Las anticipaciones de inflación a 10 años en la zona euro cerraron el mes en el mismo nivel (1,15%), aunque lejos de su máximo del 1,36% alcanzado a finales de enero. Reforzamos nuestra posición compradora en anticipaciones de inflación en la zona euro ya que estas podrían registrar un rebote después de la publicación del tipo de inflación del mes de abril (inflación total: +1,9%; inflación subyacente: +1,2%).

La tendencia del crecimiento global sigue siendo positiva y parece justificar un escenario de inflación, sobre todo en los Estados Unidos. Preveemos que la Fed continuará subiendo sus tipos directores y luego reducirá su balance. Por otro lado, es probable que el BCE aclare durante el segundo semestre su estrategia de retirada de su programa de compra de deuda. Ante esta situación, mantenemos una exposición prudente al riesgo de tipo de interés (-60 pb). Invertimos en una estrategia de subida de los tipos a 2 años (Put Schatz).

Gracias a este conjunto de estrategias, el fondo sigue recuperando el terreno que había perdido respecto a su índice de referencia.

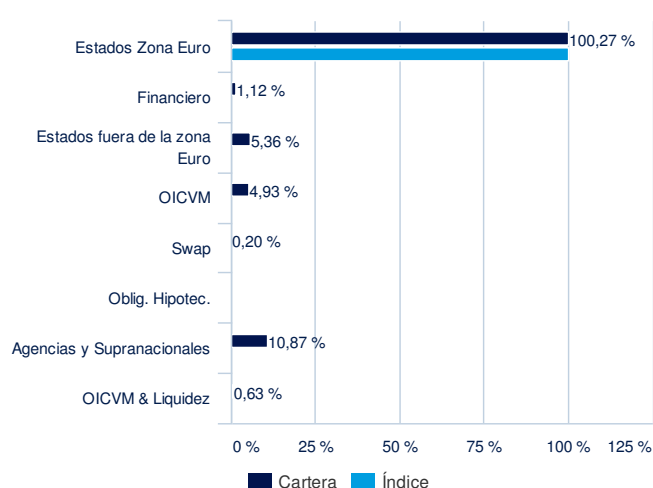
Composición de la cartera

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 GOVERNMENT, 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.