

AMUNDI FUNDS BOND GLOBAL INFLATION - SHU

RENTA FIJA ■

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

31/05/2017

Datos clave

Valor liquidativo : 110,59 (USD)
Fecha de valoración : 01/01/0001
Activos : 516,03 (millones USD)
Código ISIN : LU0752743277_OLD
Código Bloomberg : AMBGISC LX
Índice de referencia :
100% BARCLAYS WORLD GOVT INFLATION-
LINKED BOND ALL MARKETS HEDGED
Calificación Morningstar © : 3
Categoría Morningstar © :
GLOBAL INFLATION-LINKED BOND - USD
HEDGED
Número de los fondos de la categoría : 58
Fecha de calificación : 30/04/2017

Objetivo de inversión

El equipo de gestión trata de conseguir una rentabilidad cercana a la del mercado mundial de obligaciones indexadas con la inflación. El equipo aplica una gestión activa y fundamental dirigida a explotar cuatro fuentes principales de rentabilidad: sensibilidad a los tipos reales, posicionamiento sobre la curva de tipos reales, arbitrajes entre obligaciones indexadas y a tipo fijo, y diversificación internacional.

Para las clases DH:

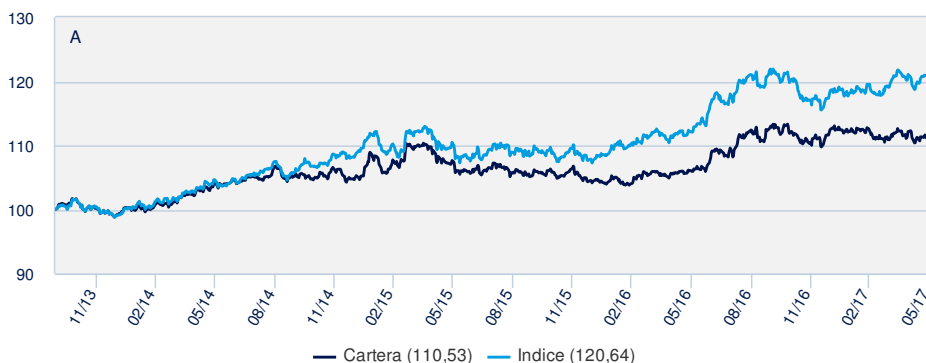
La cartera dispone de una cobertura del riesgo de tasa (Duración Hedged). No hay índice de referencia.

Características principales

Forma jurídica : IICVM
Código CNMV : 61
Fecha de lanzamiento del fondo : 25/08/2009
Fecha de creación : 15/03/2012
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 : 1,50 % (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 : Desde el comienzo de este periodo, el índice de referencia del Compartimento era el Barclays WGILB All Markets Euro Hedged.

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 -	Desde el 27/09/2013
Cartera	-1,78%	-1,44%	-1,50%	4,31%	6,19%	-	10,53%
Índice	1,70%	-0,36%	0,92%	7,66%	15,29%	-	20,64%
Diferencia	-3,48%	-1,08%	-2,42%	-3,35%	-9,09%	-	-10,11%

Rentabilidades anuales *

	2016	2015	2014	2013	2012
Cartera	7,82%	-0,52%	5,84%	-	-
Índice	10,22%	-0,72%	9,38%	-	-
Diferencia	-2,40%	0,19%	-3,55%	-	-

* 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.

Indicadores

	Cartera	Índice
Sensibilidad ¹	11,09	12,96

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



Benjamin Cavallier
Gerente de cartera

Comentario de gestión

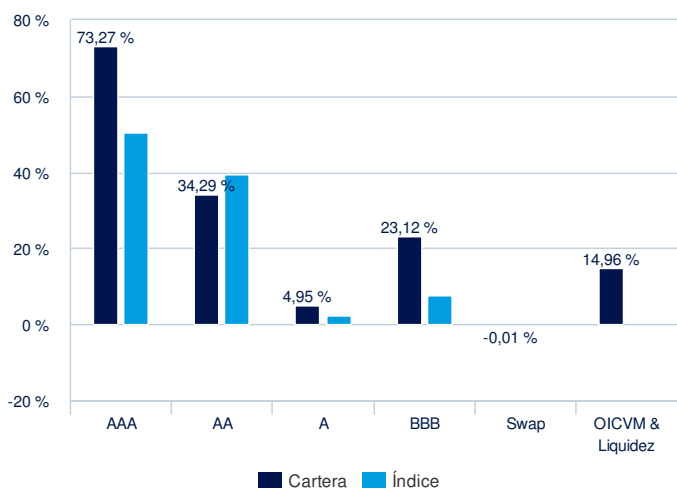
La buena dinámica de las previsiones de inflación a principios de mes, impulsada por un *carry* especialmente interesante (16 pb para un vencimiento a 5 años), se ha visto interrumpida por un encadenamiento de emisiones récord de obligaciones indexadas con la inflación con vencimientos largos por parte de los Tesoros nacionales. Si equiparamos el plazo de todas esas emisiones a un vencimiento a 10 años, éstas representan cerca de 12.000 MEUR en obligaciones indexadas, lo que supone el récord absoluto desde la creación de nuestro mercado. A final de mes, el fuerte descenso de los tipos nominales, combinado con el nuevo retroceso del petróleo, ha hundido las previsiones de inflación, en un contexto de falta de liquidez en el mercado (fin de semana de la Ascensión). Ajustadas por *carry*, las anticipaciones de inflación euro a 10 años han acabado perdiendo 6 pb en mayo. Así, han vuelto a situarse en los niveles observados el pasado mes de noviembre, que opinamos que ofrecen un apoyo bastante sólido. Los datos de inflación deberían ser menos volátiles en adelante (1,4% en abril), y por tanto más fiables. Además, una economía europea positivamente orientada en un contexto de estabilidad de la inflación debería permitir construir una prima de plazo positiva para la inflación. En otras palabras, los agentes del mercado atribuirán una probabilidad mayor a un eventual aumento de la inflación que al caso contrario (como sucede actualmente), tal como sugiere la teoría financiera.

En Estados Unidos y Reino Unido, las previsiones de inflación también han retrocedido, pero con menor amplitud (-10 pb para el 10 años EE.UU. y -8 pb para el 10 años RU, frente a -14 pb en la eurozona). Los tipos reales se han mantenido globalmente estables en mayo. Se mantienen muy bajos en las zonas donde se aplican programas de compras (Reino Unido y zona euro), mientras que han recuperado niveles más coherentes a medio plazo en Estados Unidos.

Al final, mayo ha sido especialmente negativo para la cartera, penalizada por sus posiciones largas en inflación euro. En junio se celebrará una reunión estratégica del BCE, que podría aportar más indicaciones sobre el futuro de su política monetaria, que en nuestra opinión se mantendrá acomodaticia tanto tiempo como las limitaciones técnicas lo permitan. La seguridad del BCE, los buenos datos macroeconómicos, una inflación estable pero con previsiones débiles, un *carry* que se mantiene positivo y el final del período de abundancia de emisiones de obligaciones indexadas constituyen factores favorables para las previsiones de inflación.

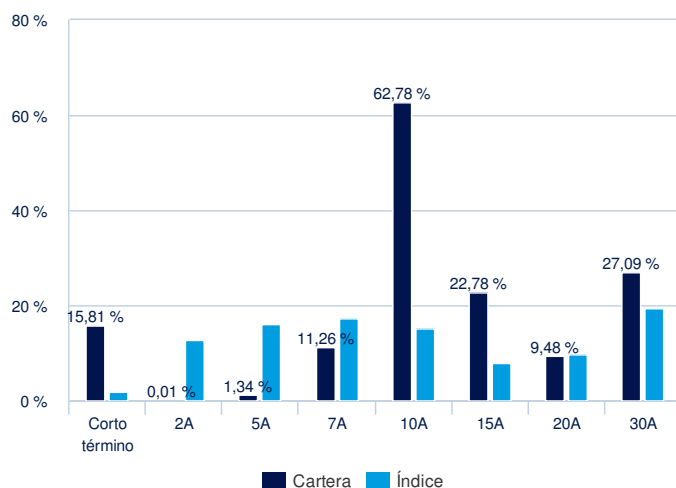
Composición de la cartera

Distribución por calificación



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

Desglose de la cartera por vencimiento



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 GLOBAL INFLATION, 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.