

AMUNDI FUNDS BOND US CORPORATE - SHE

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

31/05/2017

RENTA FIJA ■

Datos clave

Valor liquidativo : 108,49 (EUR)
Fecha de valoración : 31/05/2017
Código ISIN : LU1162498478
Activos : 611,95 (millones EUR)
Divisa de referencia del compartimento : USD
Divisa de referencia de la clase : EUR
Índice de referencia :
Barclays Capital US Corporate
Fecha último cupón : EUR

Objetivo de inversión

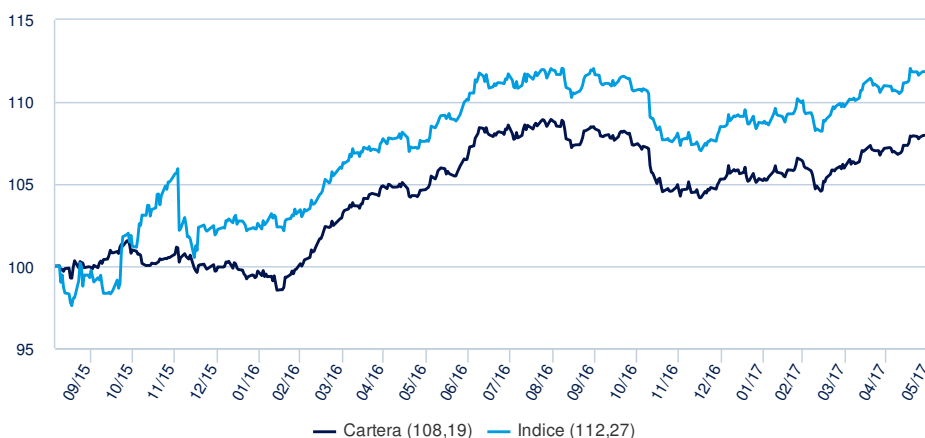
El objetivo de este Compartimento es superar el rendimiento del índice Barclays Capital US Corporate en un horizonte de inversión de tres años principalmente mediante la selección de valores y la asignación basada en los sectores y centrándose en mercados estadounidenses de instrumentos de deuda empresariales.

Características principales

Forma jurídica : IICVM
Código CNMV : 61
Fecha de lanzamiento del fondo : 22/01/2015
Fecha de creación : 22/01/2015
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 :
1,27% (Estimados 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) *



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	-	-	04/09/2015
Cartera	2,75%	0,95%	1,72%	3,29%	-	-	8,19%
Índice	3,48%	1,15%	1,99%	4,26%	-	-	9,34%
Diferencia	-0,73%	-0,20%	-0,28%	-0,97%	-	-	-1,16%

Rentabilidades anuales *

	2016	2015	2014	2013	2012
Cartera	5,35%	-	-	-	-
Índice	6,11%	-	-	-	-
Diferencia	-0,76%	-	-	-	-

* 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.

	Cartera	Índice
Yield	3,61%	3,16%
Modified Duration ¹	6.87	7.46
WSDTS ²	1439	1133
Average Rating ³	BBB+/BBB	A-/BBB+

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

² WSDTS (Weighted Spread Duration Times Spread): El producto spread duration x spread ponderado es un parámetro que mide el riesgo de una cartera. Es el total de las spread durations de cada bono incluido en la cartera (sensibilidad del bono a variaciones del spread o diferencial de crédito) multiplicado por su spread de crédito, y luego ponderado por el valor de mercado de cada bono.

³ Basado en las obligaciones y los CDS, excluyendo cualquier otro derivado.

Top 3 sobreponderaciones

	Cartera	Índice
Bancos	26,31%	22,68%
Gastos de intermediación	3,14%	0,86%
Seguros	5,49%	4,40%

Principales líneas

	Cartera
JPMORGAN CHASE & CO	2,15%
APPLE INC	2,02%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	2,01%
SIMON PROPERTY GROUP LP	1,89%
MORGAN STANLEY	1,86%
BANK OF AMERICA CORP	1,67%
MICROSOFT CORP	1,56%
WILLIAMS PARTNERS LP	1,51%
CITIGROUP INC	1,46%
BNP PARIBAS	1,43%

Jonathan M. Duensing,
CFA

Responsable adjunto de la gestión

Comentario de gestión

Aunque típicamente mayo suele ser un mes de ventas que presagia la habitual atonía de la actividad y, por tanto, la baja rentabilidad de los activos durante el período estival, los inversores en bonos corporativos en USD han incumplido la tradición este año. El resultado “positivo” en las elecciones presidenciales francesas y el casi insaciable apetito general por la rentabilidad han impulsado la demanda de los inversores, y a su vez la rentabilidad del mercado de bonos corporativos este mes. Cabe destacar que los diferenciales de la renta fija corporativa nacional han seguido ofreciendo rentabilidad tras la inversión de la tendencia de “reactivación” o, al menos, la desaceleración de muchos mercados de activos (p. ej., los bonos del Tesoro EE.UU. a 10 años, la inflación implícita, el Russell 2000 y las acciones de los bancos). Los inversores están reconfigurando sus expectativas. Aunque los datos de confianza (condiciones financieras, CEO, consumo) y las encuestas de actividad empresarial se han estabilizado en niveles elevados, los datos económicos internos “centrales” siguen progresando con terca timidez y las posibilidades de cambios legislativos en EE.UU. a corto plazo (salud, fiscalidad y gasto) se desvanecen. El proceso de política fiscal/legislación se ajusta en gran medida a nuestras previsiones. Por tanto, nuestra previsión básica macroeconómica no ha variado. Prevemos un crecimiento real en EE.UU. acorde a la tendencia (zona baja del 2%), una inflación moderada en 2017/2018 y una ampliación del ciclo empresarial. Será difícil que los tipos estadounidenses aumenten significativamente a corto plazo en ausencia de un fuerte aumento del crecimiento y la inflación, o de acciones fiscales expansionistas más allá de nuestras previsiones. En nuestro escenario central, los mercados de renta fija corporativa EE.UU. seguirá constituyendo una alternativa de ingresos atractiva para los inversores globales.

La evolución general del mercado en mayo ha sido bastante similar a la de abril: la renta variable EE.UU. ha registrado resultados dispares (S&P 500 +1,1%, RTY -2%), los diferenciales de crédito corporativo EE.UU. se han contraído ligeramente, los tipos de los bonos del Tesoro han bajado, las materias primas han retrocedido (índice CRB -1,1%, y el petróleo -2%), el USD se ha debilitado (DXY -2,1%) y se ha reducido la volatilidad implícita de la renta variable (VIX de 10,8 a 10,4).

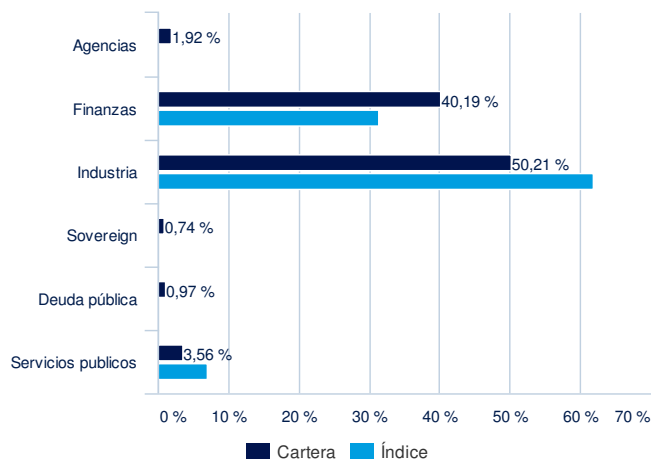
El índice Bloomberg Barclays U.S. Corporate ha logrado una rentabilidad total del 1,15% en mayo fruto de la combinación del descenso de los tipos de los bonos del Tesoro, la contracción de los diferenciales de crédito y los ingresos por cupón. La sólida demanda de los inversores, la rentabilidad positiva de la renta variable y la baja volatilidad implícita de la renta variable han favorecido a los mercados de renta fija corporativa en USD. En general, la rentabilidad a lo peor del índice ha retrocedido 9 pb y acumula hasta la fecha un avance del 3,15% en 2017. El diferencial medio ha cerrado en 113 pb, lo que supone un ajuste de 3 pb este mes. Los diferenciales de crédito Investment Grade en USD han terminado el mes a 2 pb de sus mínimos hasta la fecha registrados a principios de mayo, y 15 pb por encima de los mínimos del ciclo iniciado en junio de 2014. Mientras que la estabilización de los fundamentos de crédito de los emisores y la sólida demanda/tendencia de los inversores podrían acercar los diferenciales a sus mínimos de 2014 durante 2017, se está produciendo una pérdida de valor, lo que ofrece menos margen para compensar la volatilidad en lo que resta de año.

En cuanto al fondo, ha evolucionado por encima del índice Bloomberg Barclays U.S. Corporate ya que el posicionamiento del fondo en diferenciales de crédito posee una sobreponderación moderada respecto a la del índice, con un sesgo menor de calidad de crédito. Dado que la compensación del riesgo de crédito se ha reducido, hemos rebajado considerablemente nuestra exposición al diferencial de mercado. El posicionamiento del fondo en una calidad de crédito más baja ha contribuido modestamente a la rentabilidad ya que los emisores de menor calidad (Crossovers y BBBs) han superado en su conjunto a los de mayor calidad (As y AAs). Consideramos que existe margen para una compresión de los diferenciales en los distintos niveles de calidad de crédito. La selección de emisores en los sectores bancario y de los seguros ha sido positiva este mes en términos de distribución sectorial y de emisores. La exposición a los bancos europeos ha aportado una notable contribución ya que los diferenciales de deuda de la banca han experimentado un acusado repunte en respuesta al resultado “positivo” en las elecciones presidenciales francesas. Mantenemos nuestra preferencia por los títulos financieros frente a los industriales, y reiteramos la importancia de la selección de los emisores. La modesta infraponderación del fondo en duración respecto al índice de referencia ha lastrado la rentabilidad este mes. Por ahora mantendremos este sesgo de duración ya que prevemos que las rentabilidades intermedias de los bonos del Tesoro de EE.UU. progresarán a corto plazo. Globalmente, esperamos que la gestión activa centrada en la selección de títulos y la distribución sectorial resulten provechosas y equilibren nuestro relativamente prudente posicionamiento ante el riesgo.

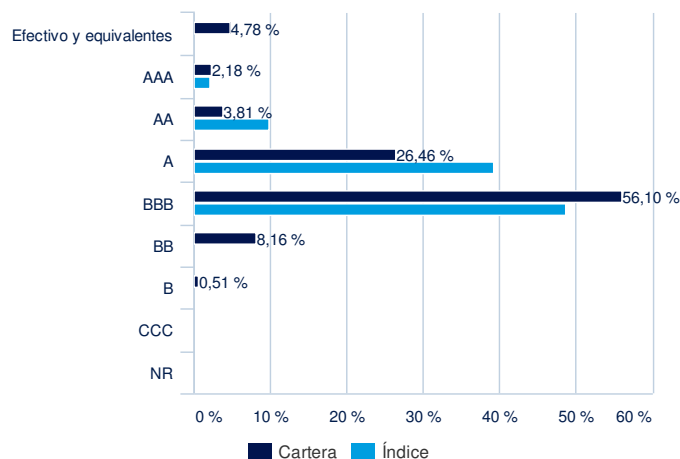
Distribución de la cartera - Sectores

Desglose de la cartera por calificación

En porcentaje de activo



En porcentaje de activo



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 US CORPORATE, 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.