

AMUNDI FUNDS BOND EURO CORPORATE - SE

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

31/05/2017

RENTA FIJA ■

Datos clave

Valor liquidativo : **18,95 (EUR)**
 Fecha de valoración : **31/05/2017**
 Activos : **1 019,74 (millones EUR)**
 Código ISIN : **LU0119100252**
 Código Bloomberg : **CAEUCAS LX**
 Índice de referencia :
100% BARCLAYS EURO-AGG CORPORATE (E)
 Calificación Morningstar © : **3**
 Categoría Morningstar © : **EUR CORPORATE BOND**
 Número de los fondos de la categoría : **908**
 Fecha de calificación : **30/04/2017**

Objetivo de inversión

El objetivo es superar la rentabilidad del mercado de renta fija de "inversión cualificada" de la Zona euro. El equipo explota el conjunto de fuentes de rentabilidad del crédito: por un lado la distribución global y sectorial del crédito y, por otro, la selección de emisores.

Características principales

Forma jurídica : **IICVM**
 Código CNMV : **61**
 Fecha de lanzamiento del fondo : **01/02/1999**
 Fecha de creación : **01/02/1999**
 Elegibilidad : **Cuenta de valores, seguro de vida**
 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 : **1,45% (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 Compartimento aplica la política de inversión actual

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	30/05/2014	31/05/2012	01/02/1999
Cartera	1,83%	0,48%	1,12%	3,55%	7,12%	21,09%	93,69%
Índice	1,19%	0,37%	0,55%	2,80%	9,59%	25,34%	125,00%
Diferencia	0,64%	0,10%	0,57%	0,76%	-2,47%	-4,26%	-31,31%

Rentabilidades anuales *

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Cartera	3,79%	-1,91%	7,59%	1,92%	12,41%	0,14%	2,85%	22,55%	-8,84%	-2,57%
Índice	4,73%	-0,56%	8,40%	2,37%	13,59%	1,49%	4,75%	15,71%	-3,76%	0,02%
Diferencia	-0,93%	-1,35%	-0,80%	-0,45%	-1,19%	-1,35%	-1,90%	6,84%	-5,08%	-2,59%

* 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	2,64%	3,26%	3,06%

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	5,11	5,15

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



Alexandra Van Gyseghem
Responsable Credit Investment Grade



Hervé Boiral
Responsable Euro Crédito

Comentario de gestión

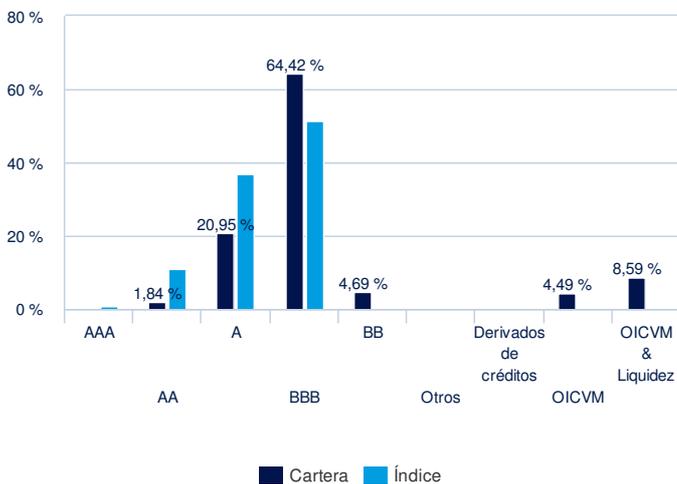
Tras el rali provocado por las elecciones francesas, el mercado del crédito se ha mantenido bastante tranquilo, con una contracción de 2 pb este mes (108 pb frente a 110 pb para el Barclays Corporate). Por tanto, ha registrado una rentabilidad del 0,37%, 29 pb por encima de las obligaciones alemanas. Sólo la reaparición del riesgo político en Italia (Matteo Renzi ha anunciado posibles elecciones anticipadas en septiembre) ha generado cierta volatilidad en los títulos financieros periféricos este mes. Sin embargo, el sector financiero (AT1, Seguros Sub, LT2) ha seguido progresando por encima del índice, mientras que los sectores de la tecnología y los materiales/minas (principalmente a causa de la debilidad del precio de las materias primas) han registrado diferenciales de rentabilidad negativos. Mayo ha sido el segundo mejor mes del año para el mercado primario, con más de 61.000 M EUR en nuevas emisiones. Desde comienzos de año, las emisiones alcanzan los 241.000 M EUR.

Durante el período, el fondo ha superado a su índice de referencia gracias a la sobreponderación en crédito, en especial en títulos de alta beta. Por sectores, hemos reducido la exposición a la parte no financiera, y actualmente tenemos una posición neutra en títulos corporativos senior. La parte subordinada sigue siendo un motor importante de rentabilidad, que permitiría paliar una eventual tensión sobre los tipos de interés, ofreciendo a la vez un *carry* interesante. Nos mantenemos positivos respecto al crédito: tanto los fundamentos económicos como los factores técnicos positivos presagian una buena evolución del crédito. En efecto, la desaceleración de la inflación en Europa debería dar argumentos a Mario Draghi para mantener su política monetaria acomodaticia a medio plazo.

En términos de duración, la sensibilidad del fondo es similar a la del índice (4,99 frente a 5,16). La cartera está concentrada en el vencimiento a 7 años.

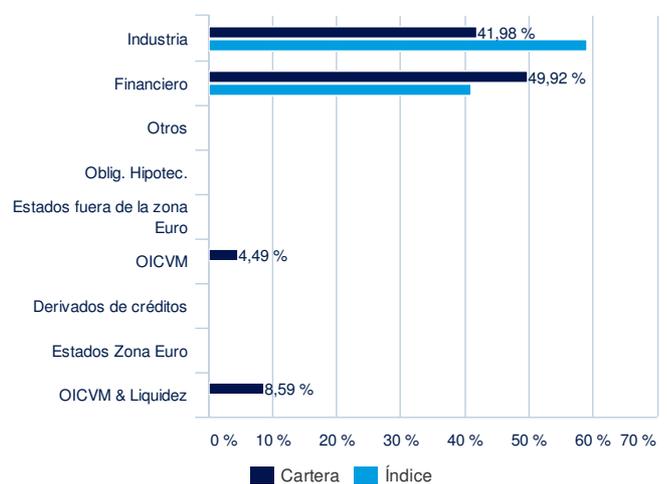
Composición de la cartera

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 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.



©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.