AMUNDI FUNDS CONVERTIBLE GLOBAL - SE

INFORME MENSUAL DE GESTIÓN

31/05/2017

RENTA FIJA

Datos clave

Valor liquidativo : **14,06 (EUR)**
Fecha de valoración : **31/05/2017**
Activos : **325,67 (millones EUR)**
Código ISIN : **LU0119109550**
Índice de referencia :
100% TR GLOBAL FOCUS CONVERTIBLE HEDGED
Calificación Morningstar © : **2**
Categoría Morningstar © :
CONVERTIBLE BOND - GLOBAL. EUR HEDGED
Número de los fondos de la categoría : **249**
Fecha de calificación : **30/04/2017**

Objetivo de inversión

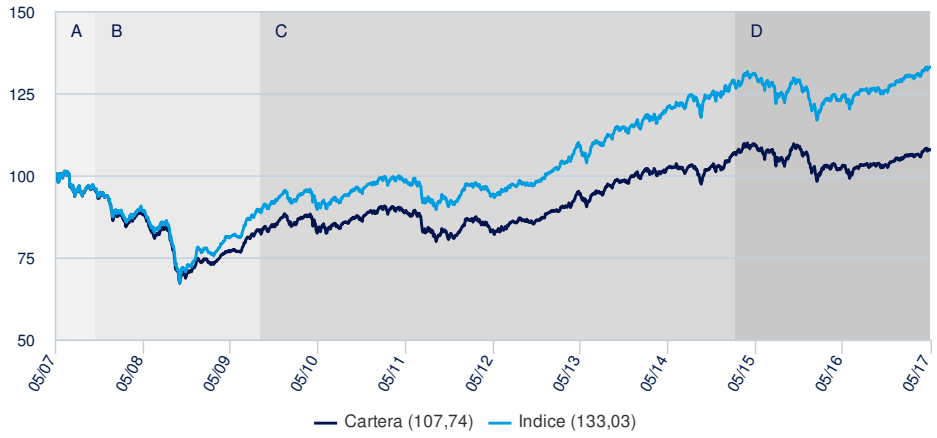
El objetivo de inversión es superar la rentabilidad del índice representativo de obligaciones convertibles globales. El fondo ofrece la posibilidad de participar parcialmente en la apreciación de los mercados de renta variable, compensando al mismo tiempo posibles bajadas gracias al comportamiento como obligación de este activo. Basándose en el análisis fundamental de las acciones, el equipo de inversión selecciona las obligaciones convertibles de mayor liquidez que ofrezcan la convexidad más atractiva.

Características principales

Forma jurídica : **IICVM**
Fecha de creación : **02/05/2000**
Eligibilidad : **-**
Asignación de los resultados :
Participaciones de Capitalización
Mínimo de la primera suscripción :
1 milésima parte departicipación
Hora límite de recepción de órdenes :
Órdenes recibidas cada día D antes 14:00
Gastos de entrada : **3,00%**
Gastos corrientes : **1,94% (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 : Durante este periodo, el Compartimento se gestionó en función de un alcance de activos admisibles diferente en cuanto a límites de calificación y representación en un índice específico
B : Hasta el final de este periodo, el Compartimento se gestionó en función de un alcance de activos admisibles diferente en cuanto a límites geográficos
C : Durante este periodo, el Compartimento se gestionó en función de un alcance de activos admisibles diferente del actual
D : 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
Desde el	30/12/2016	28/04/2017	28/02/2017	31/05/2016	30/05/2014	31/05/2012	28/04/2000
Cartera	3,31%	0,50%	1,81%	4,46%	5,32%	30,31%	22,29%
Índice	4,36%	0,92%	2,33%	6,87%	10,07%	41,78%	73,23%
Diferencia	-1,05%	-0,42%	-0,52%	-2,41%	-4,75%	-11,47%	-50,93%

Rentabilidades anuales *

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Cartera	-2,51%	4,18%	2,68%	14,88%	6,37%	-8,01%	2,11%	20,32%	-22,79%	-0,49%
Índice	0,58%	1,78%	7,87%	16,61%	7,42%	-5,48%	3,56%	26,39%	-20,58%	0,14%
Diferencia	-3,08%	2,40%	-5,19%	-1,73%	-1,05%	-2,53%	-1,45%	-6,07%	-2,21%	-0,63%

* 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

1 2 3 **4** 5 6 7

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
Delta acción (1%) [1]	44,48%	44,93%
Sensibilidad [2]	1,06	1,86

[1] Sensibilidad del fondo para una variación del 1% de los precios de las acciones subyacentes
[2] 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
Volatilidad de la cartera	4,70%	6,31%	6,10%

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%.

AMUNDI FUNDS CONVERTIBLE GLOBAL - SE

INFORME MENSUAL DE GESTIÓN
31/05/2017



Pierre Luc Charron
Responsable Gestión Obligaciones convertibles



Jean-Marie Debeaumarché
Gerente de cartera



Matthieu Huet
Gerente de cartera



Jérôme Gunther
Gerente de cartera

Comentario de gestión

Los mercados de renta variable y de crédito han seguido avanzando en mayo, impulsados por unas publicaciones trimestrales y unos indicadores económicos positivos, que se han impuesto a la creciente incertidumbre política al otro lado del Atlántico.

Geográficamente, como sucede desde marzo, Europa es el principal motor de la rentabilidad del fondo, seguida de Japón, con una aportación despreciable de las zonas EE.UU. y Asia (Japón no incluido). Por el contrario, desde un punto de vista relativo, la zona Asia/Japón ha contribuido a nuestros pobres resultados. Entre los sectores más rentables, este mes las telecomunicaciones han destronado a los semiconductores/software, que con todo se mantienen en territorio positivo. Como el mes pasado, la energía sigue siendo nuestro principal lastre, pese a que la contribución relativa se mantiene neutra.

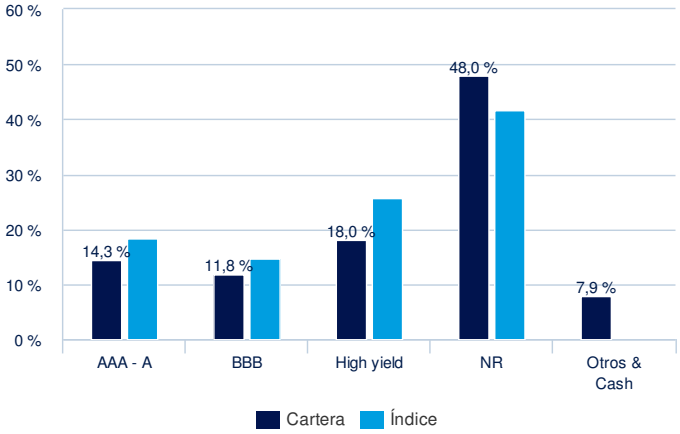
Las valoraciones han seguido progresando tras su fuerte descenso durante los tres primeros meses, pero se mantienen en niveles atractivos.
El mercado primario se ha caracterizado por una relativa atonía. Cabe destacar la emisión de ServiceNow 0% 2022 por 750 M USD (líder en computación *cloud* con soporte TI en EE.UU.), cuyo perfil convexo nos parece mejor que la antigua 2018, que ha tomado un cariz excesivamente «acción» (85% de delta).

En el fondo, nos hemos reforzado en títulos que ofrecen un perfil interesante (British Land 2017 GBL 2018, Baosteel/CCB 2018) y/o cuyo subyacente ha experimentado una corrección en nuestra opinión exagerada (Technip KPN en Europa, Nipro y Makino en Japón). Hemos reducido las posiciones en Misumi 2018, Airbus/Dassault 21 y Deutsche Wohnen 21, de perfil demasiado agresivo, tras las buenas trayectorias de sus subyacentes. Lo mismo puede decirse de las opciones, donde hemos salido totalmente de nuestros *calls*, lo que ha proporcionado ganancias en Nokia tras la excelente evolución de la acción.

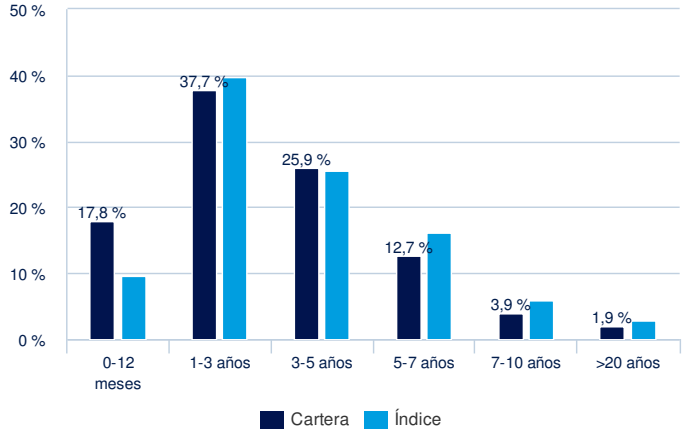
Una delta cercana al 45%, un posicionamiento que se mantiene equilibrado entre sensibilidad a la acción y proximidad al suelo de las obligaciones (reforzado por la nueva calidad de la clase de activos) y una baja sensibilidad a los tipos sitúan el fondo en una posición ideal frente a los grandes movimientos de los mercados.

Composición de la cartera

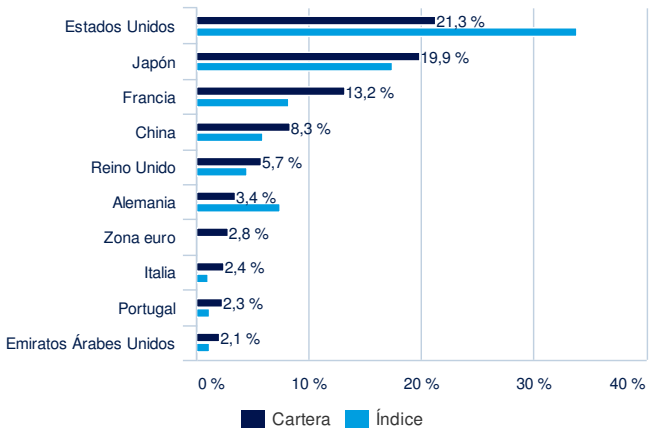
Distribución por calificación



Desglose de la cartera por vencimiento



Top 10 - Países emisores



Principales Obligaciones Convertibles (% activo) - Top 10

	% del activo
DISH 3.375% 08/26 CV	2,45%
PARPUB/GALP 5.25% 09/17 CV	2,32%
BRIT LAND 1.5% 9/17 CV	1,93%
SAFRAN 0% 12/20 CV	1,88%
TOTAL 0.5% 12/22 CV	1,87%
AABAR/UNICREDIT 1% 3/22 CV	1,70%
CTRIP 1% 7/20 CV	1,51%
TECHNIP 0.875% 01/21 CV	1,50%
TESLA 1.25% 3/21 CV	1,50%
AM MOVIL/KPN 5.5% 9/18CV	1,35%
Total Top 10	**18,02%**

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 GLOBAL, 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.