

AMUNDI FUNDS GLOBAL MACRO BONDS & CURRENCIES LOW VOL - AE

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

31/05/2017

RENTABILIDAD ABSOLUTA ■

Datos clave

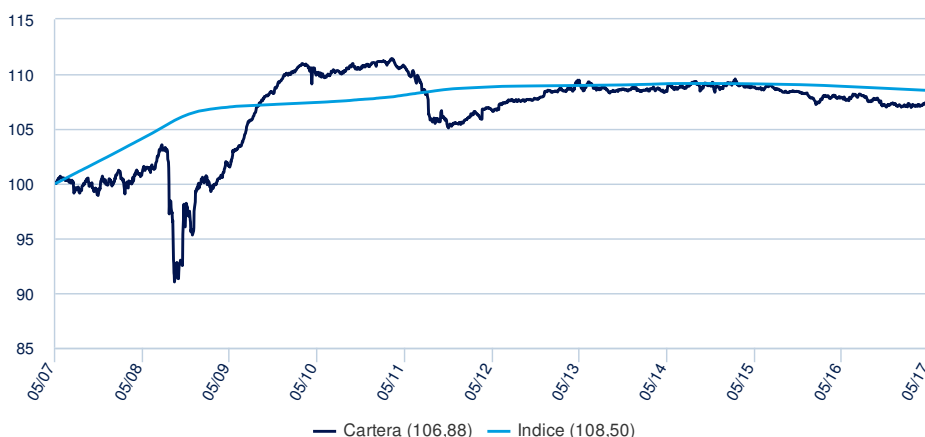
Valor liquidativo : (C) 113,69 (EUR)
(D) 96,37 (EUR)
Fecha de valoración : 31/05/2017
Código ISIN : (C) LU0210817283
(D) LU0244994728
Activos : 107,98 (millones EUR)
Divisa de referencia del compartimento : EUR
Divisa de referencia de la clase : EUR
Índice de referencia :
100% EONIA CAPITALISE (J) (BASE 360)
Fecha último cupón : 27/09/2016 0,51 EUR

Objetivo de inversión

El objetivo es superar la evolución del EONIA capitalizado, previa aplicación de los gastos corrientes, en un horizonte de inversión mínimo de un año, con arreglo al riesgo diario asumido, medido por una volatilidad semanal ex-ante máxima del 0,25%, y con un objetivo de volatilidad ex-post de entre el 1 y el 2% anual. El equipo gestor establece posiciones estratégicas top-down y bottom-up, así como arbitrajes y estrategias de valor relativo en el conjunto de los mercados de renta fija y monetarios internacionales.

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	30/05/2014	31/05/2012	15/04/2005
Cartera	-0,36%	-0,24%	-0,11%	-0,92%	-1,40%	0,23%	13,69%
Índice	-0,15%	-0,03%	-0,09%	-0,35%	-0,57%	-0,31%	15,14%
Diferencia	-0,21%	-0,20%	-0,02%	-0,57%	-0,83%	0,54%	-1,45%

Rentabilidades anuales *

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Cartera	-0,90%	-0,53%	0,16%	0,61%	2,33%	-4,73%	1,17%	12,32%	-2,52%	1,27%
Índice	-0,32%	-0,11%	0,10%	0,09%	0,23%	0,88%	0,44%	0,72%	4,00%	4,01%
Diferencia	-0,58%	-0,42%	0,06%	0,52%	2,10%	-5,61%	0,73%	11,60%	-6,52%	-2,74%

* 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.

Características principales

Forma jurídica : IICVM
Código CNMV : 61
Fecha de lanzamiento del fondo : 18/04/2005
Fecha de creación : 18/04/2005
Eligibilidad : -
Asignación de los resultados :
(C) Participaciones de Capitalización
(D) Distribución
Mínimo de la primera suscripción :
1 milésima parte de participación / 1 milésima parte de participación
Gastos de entrada : 4,50%
Gastos corrientes : 0,90% (realizado 30/06/2016)
Gastos de salida (máximo) : 0%
Período mínimo de inversión recomendado : 1 año
Comisión de rentabilidad : Sí

Volatilidad

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad de la cartera	1,03%	1,04%	1,04%
Volatilidad del índice	0%	0,02%	0,03%

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%.

**David Ric, CFA**Responsable Gestión Absolute
Return, Fixed Income, Gerente de
cartera**Lionel Pigeon, CFA**

Gerente de cartera

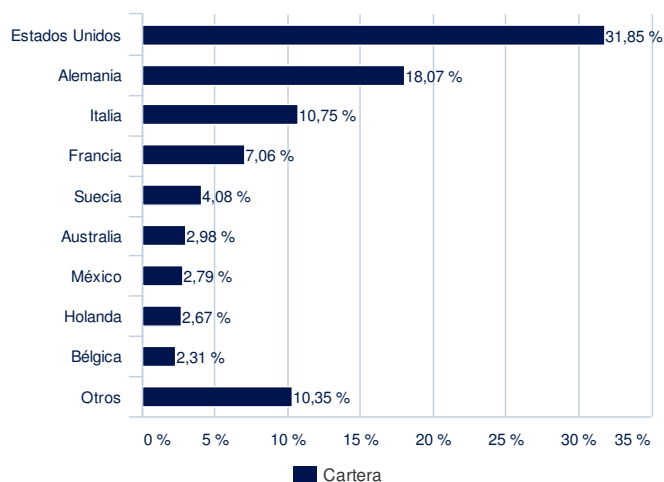
Comentario de gestión

La votación de la segunda vuelta de las elecciones francesas tuvo lugar el 7 de mayo, con la victoria de Emmanuel Macron sobre su rival Marine Le Pen. Los mercados se han sentido aliviados por este resultado en tanto que rebaja la incertidumbre respecto al futuro de la política europea que suscitaba una posible victoria de Le Pen. El efecto inmediato de ello ha sido un fuerte aumento de las rentabilidades en los mercados de renta fija europeos, en particular en Francia y en los países periféricos, al tiempo que el euro se ha apreciado notablemente frente a las demás divisas del G7. En Estados Unidos, la reunión del FOMC de mayo ha concluido que la ligera debilidad del crecimiento estadounidense en el 1T ha sido un fenómeno puntual y que el ciclo de subida de tipos probablemente continuará. Ahora los mercados prevén mayoritariamente que la próxima subida se producirá en junio. En Reino Unido, ante la cercanía de la fecha de las elecciones generales recientemente anunciada, las encuestas realizadas a final de mes revelan un estrechamiento de la diferencia entre el partido conservador en el poder y el principal partido opositor, los laboristas. Hasta ahora los Tories lideraban las encuestas por un amplio margen, pero la actual incertidumbre electoral está debilitando la GBP.

El fondo ha evolucionado por debajo del índice de referencia. El posicionamiento en renta fija ha sido negativo, ya que las pérdidas por nuestra infraponderación en duración han compensado la contribución positiva de la distribución en la curva, el posicionamiento en la curva de tipos y la selección de bonos. La exposición al crédito Investment Grade ha contribuido positivamente a la rentabilidad. En divisas, la sobreponderación en USD frente a EUR y JPY ha generado pérdidas, aunque la sobreponderación en EUR ha aportado una fuerte contribución positiva. Las distribuciones en divisas de algunos mercados emergentes han sido moderadamente positivas.

Desglose de la cartera por países

En porcentaje de activo



Credit Default Swaps incluido

Indicadores

	Cartera	Índice
Tasas de rendimiento	1,17%	-0,36%
Sensibilidad ¹	-0,07	0
Nota media ³	A+	NR

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

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

Desglose de la cartera por calificación

En porcentaje de activo **



** Credit Default Swaps incluido

Principales líneas

Alemania	16,45%
Estados Unidos	14,23%
República italiana	9,39%
WELLS FARGO & CO	2,56%
BNP PARIBAS	2,50%
JPMORGAN CHASE & CO	2,30%
Petroleos Mexicanos (PEMEX)	2,28%
SHELL INTERNATIONAL FIN	1,97%
Indonesia	1,79%
GOLDMAN SACHS GRP INC	1,75%

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 GLOBAL MACRO BONDS & CURRENCIES LOW VOL, 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.