

AMUNDI FUNDS GLOBAL MACRO BONDS & CURRENCIES LOW VOL - SE

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

30/04/2017

RENTABILIDAD ABSOLUTA

Datos clave

Valor liquidativo : 112,44 (EUR)
Fecha de valoración : 28/04/2017
Código ISIN : LU0210817440
Activos : 112,21 (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 : EUR

Objetivo de inversión

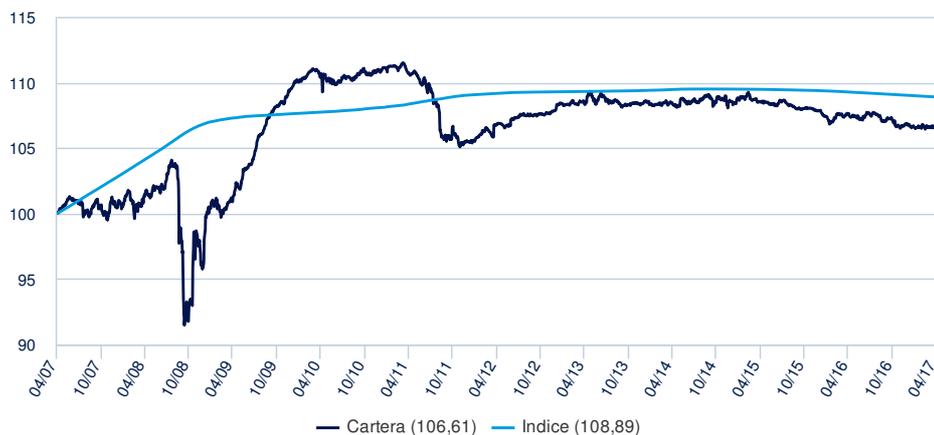
El objetivo es superar la evolución del EONIA capitalizado, previa aplicación de los gastos corrientes, en un horizonte de inversión mínimo de un año, con arreglo al riesgo diario asumido, medido por una volatilidad semanal ex-ante máxima del 0,25%, y con un objetivo de volatilidad ex-post de entre el 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.

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 :
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 : 1,00% (realizado 30/06/2016)
Gastos de salida (máximo) : 0%
Periodo mínimo de inversión recomendado : 1 año
Comisión de rentabilidad : Sí

Rentabilidades

Evolución de la rentabilidad (base 100) *



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	0,93%	1,07%	1,03%
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%.

Principales líneas

Alemania	15,83%
Estados Unidos	14,20%
República italiana	9,73%
AMUNDI 6 M	3,57%
Portugal	2,56%
WELLS FARGO & CO	2,50%
JPMORGAN CHASE & CO	2,30%
Petroleos Mexicanos (PEMEX)	2,16%
SHELL INTERNATIONAL FIN	1,97%
Indonesia	1,72%

Indicadores

	Cartera	Índice
Tasas de rendimiento	0,99%	-0,36%
Sensibilidad ¹	0,15	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.

Rentabilidades *

	Desde el	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	Desde el
	30/12/2016	31/03/2017	31/01/2017	29/04/2016	30/04/2014	30/04/2012	15/04/2005
Cartera	-0,15%	0,04%	0,06%	-0,93%	-1,58%	-0,13%	12,44%
Índice	-0,12%	-0,03%	-0,09%	-0,35%	-0,52%	-0,25%	15,18%
Diferencia	-0,03%	0,07%	0,15%	-0,59%	-1,06%	0,12%	-2,74%

Rentabilidades anuales *

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Cartera	-1,00%	-0,63%	0,06%	0,53%	2,27%	-4,83%	1,14%	11,92%	-2,61%	1,14%
Índice	-0,32%	-0,11%	0,10%	0,09%	0,23%	0,88%	0,44%	0,72%	4,00%	4,01%
Diferencia	-0,68%	-0,52%	-0,04%	0,44%	2,03%	-5,71%	0,71%	11,20%	-6,61%	-2,87%

* 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.



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



Yves Casa
Gerente de cartera

Comentario de gestión

Abril ha sido un mes intenso, con las elecciones francesas, los primeros 100 días del presidente Trump y la reunión del BCE. A medida que se acercaba la fecha de los comicios, las encuestas mostraban una enconada pugna a cuatro bandas, que se ha saldado con la victoria de Emmanuel Macron, considerado el candidato más favorable a los mercados, seguido de Marine Le Pen, de clara ideología euroescéptica. Los mercados han respirado con alivio ante estos resultados, y los activos de riesgo y la deuda pública europea, en especial de las regiones periféricas y de Francia, han evolucionado positivamente. Los dos candidatos presidenciales se enfrentarán en la segunda votación, que se celebrará el 7 de mayo. El BCE ha mantenido invariados sus tipos a la espera del resultado de las elecciones francesas, pese a que la inflación sigue cerca del objetivo, con un crecimiento situado en niveles sostenibles. En EE.UU., el presidente Trump ha cumplido sus primeros 100 días en el cargo. El USD ha perdido fortaleza después de que Trump afirmara que la divisa está sobrevalorada. El fracaso de la impugnación de la Ley de atención sanitaria asequible, u “Obamacare”, en marzo ha puesto en cuestión los futuros beneficios de las empresas, en tanto que suscita dudas acerca de la capacidad de la administración Trump para implementar las reformas fiscales prometidas. Todas las subclases de bonos emergentes han progresado con fuerza en abril ante el descenso de los riesgos políticos en Europa.

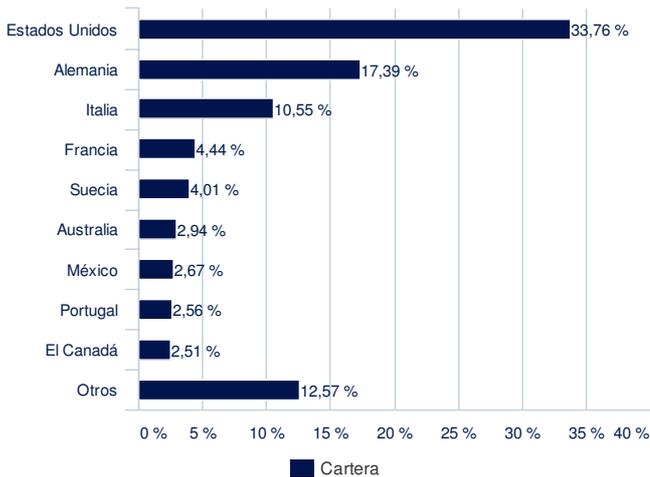
Los tipos alemanes a 10 años han caído ligeramente y los diferenciales de rentabilidad a 10 años de la periferia de Europa se han contraído notablemente. Asimismo, la rentabilidad de los bonos del Tesoro a 10 años ha descendido moderadamente.

Los bonos de crédito y emergentes han registrado sólidas rentabilidades este mes.

El USD se ha depreciado frente al EUR, y en especial respecto a la GBP. La exposición al crédito y a los mercados emergentes ha tenido una fuerte contribución, al igual que la distribución por países y la selección de títulos, aunque en menor medida. La sobreponderación en USD contra EUR ha generado pérdidas, y la distribución en divisas emergentes ha aportado resultados dispares.

Desglose de la cartera por países

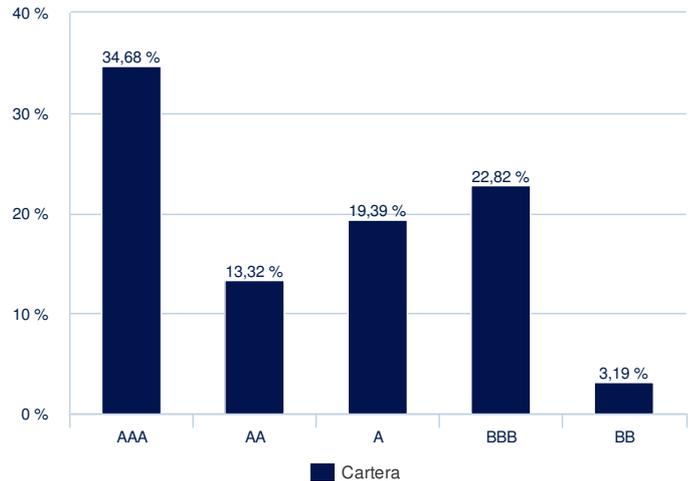
En porcentaje de activo



Credit Default Swaps incluido

Desglose de la cartera por calificación

En porcentaje de activo **



** Credit Default Swaps incluido

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.