

AMUNDI FUNDS BOND GLOBAL EMERGING LOCAL CURRENCY - AE

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

31/05/2019

RENTA FIJA

Datos clave

Valor liquidativo : (C) 105,60 (EUR)
(D) 74,38 (EUR)
Fecha de valoración : 31/05/2019
Código ISIN : (C) LU0557857751
(D) LU0557857835
Activos : 539,22 (millones EUR)
Divisa de referencia del compartimento : USD
Divisa de referencia de la clase : EUR
Índice de referencia :
100% JPM GBI-EM GLOBAL DIVERSIFIED
COMPOSITE
Calificación Morningstar © : 2 estrellas
Categoría Morningstar © :
GLOBAL EMERGING MARKETS BOND - LOCAL
CURRENCY
Número de los fondos de la categoría : 656
Fecha de calificación : 30/04/2019
Fecha último cupón : 24/09/2018 3,86 EUR

Objetivo de inversión

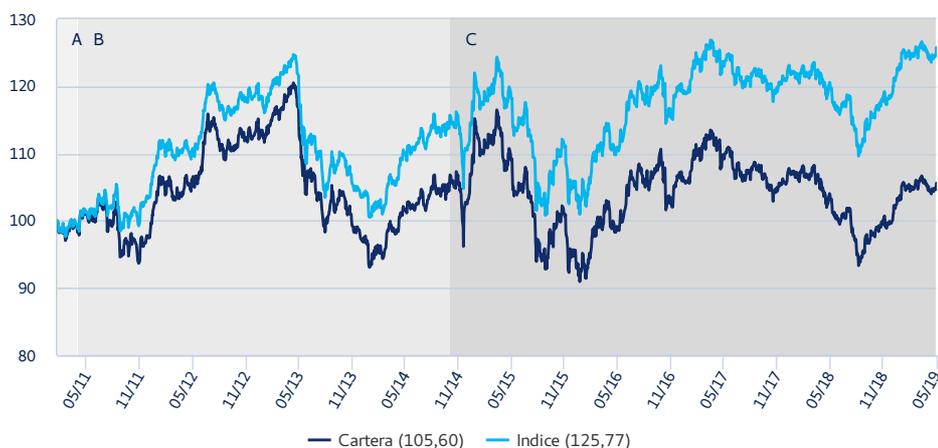
Este fondo invierte principalmente en deuda de mercados emergentes (Asia, América Latina y Europa del Este, etc.), denominado en divisas de los diferentes países. Los gestores de inversión obtienen valor gestionando activamente el amplio conjunto de oportunidades de este universo, entre las que figuran, a título enunciativo pero no limitativo, el grado de exposición direccional al índice de referencia, la apreciación relativa de la deuda emergente entre los diversos países, la selección de bonos y de valores, así como la gestión activa en el mercado de divisas.

Características principales

Forma jurídica : IICVM
Código CNMV : 61
Fecha de lanzamiento del fondo : 30/04/2001
Fecha de creación : 22/11/2010
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 (máximo) : 4,50%
Gastos corrientes :
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 índice de referencia es el "JPM GBI-EM Global Diversified (USD) unhedged".
B : Durante este periodo, la política de inversión era diferente y la rentabilidad se obtuvo en circunstancias que ya no son aplicables.
C : Rentabilidad del compartimento sobre la base de su política de inversión vigente.

Rentabilidades *

Desde el	Desde el 31/12/2018	1 mes 30/04/2019	3 meses 28/02/2019	1 año 31/05/2018	3 años 31/05/2016	5 años 30/05/2014	Desde el 18/02/2011
Cartera	5,57%	0,65%	0,70%	2,39%	6,63%	3,83%	5,60%
Índice	5,71%	0,87%	0,95%	5,11%	13,57%	14,58%	25,77%
Diferencia	-0,14%	-0,22%	-0,25%	-2,73%	-6,94%	-10,75%	-20,17%

Rentabilidades anuales *

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Cartera	-5,09%	-0,87%	11,80%	-7,84%	6,12%	-14,11%	16,18%	-	-	-
Índice	-1,48%	1,20%	13,23%	-5,23%	7,37%	-12,91%	14,96%	-	-	-
Diferencia	-3,61%	-2,07%	-1,43%	-2,61%	-1,25%	-1,20%	1,22%	-	-	-

* 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.

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad de la cartera	7,66%	8,23%	10,86%
Volatilidad del índice	7,49%	7,43%	9,94%

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

INDONESIA	11,34%
UNITED MEXICAN STATES	11,01%
BRAZIL	9,86%
RUSSIA	9,09%
SOUTH AFRICA	8,98%
COLOMBIA	7,66%
POLAND	5,00%
PERU	4,45%
SERBIA (REPUBLIC OF)	4,18%
THAILAND	4,16%

Indicadores

	Cartera	Índice
Tasas de rendimiento	7,15%	6,18%
Sensibilidad ¹	5,47	5,27
Nota media ³	BBB	BBB

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.

RENTA FIJA



Sergei Strigo
Gerente de cartera, Co-Head of Emerging Markets Fixed Income, Amundi London



Esther Law
Gerente de cartera

Comentario de gestión

En mayo, la actualidad ha estado dominada por el deterioro de las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, y a final de mes entre EE.UU. y México. Así, los negociadores estadounidenses y chinos no han logrado alcanzar un acuerdo comercial, lo que ha llevado a la administración Trump a aumentar sus aranceles sobre importaciones chinas valoradas en 200.000 M USD del 10 al 25%, con la posibilidad de aplicar tasas a otras mercancías importadas por valor de 300.000 M USD. Asimismo, EE.UU. ha amenazado con establecer aranceles sobre las importaciones de productos mexicanos, lo que ha provocado una depreciación del MXN frente al USD.

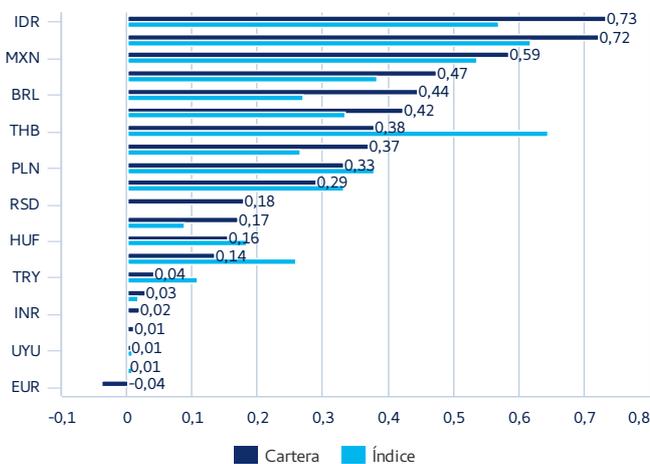
Los mercados se han alarmado por la aparente escalada de las tensiones comerciales entre EE.UU. y sus socios, y la renta fija de los mercados desarrollados ha caído debido a la búsqueda de activos refugio por parte de los inversores. El S&P500 ha caído un 6,5% este mes y el bono americano a 10 años ha cedido 29 pb a final de mes para situarse en el 2,12%, su mínimo desde 2017. Por su parte, el 10 años alemán ha perdido 20 pb y ha cerrado el mes en el -0,20%. Las noticias sobre las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China/México también han afectado a los mercados emergentes, cuyas divisas se han depreciado cerca del 1% y cuyas primas soberanas se han ampliado 33 pb. Cabe señalar que las rentabilidades totales de las deudas local y externa han sido positivas en mayo, beneficiadas por el ajuste de los tipos en divisas locales y en USD/EUR, respectivamente. En concreto, el índice de deuda soberana externa emergente JPM EMBI Global Diversified y el índice EMD Local Currency han progresado un 0,41 y un 0,30% respectivamente, mientras que el índice de divisas emergentes ELMi+ (-0,66%) ha sido el único índice emergente de JPM que ha registrado pérdidas (todos los índices citados están denominados en USD).

Junio será testigo de importantes y diferentes hechos y catalizadores para los mercados emergentes. Durante la 3ª semana, se espera que durante su reunión del FOMC la Fed aclare si recortará los tipos en julio, como cada vez parece más previsible. En el ámbito emergente, en Turquía se prevé una alta volatilidad de los activos turcos antes y después de la repetición de las elecciones locales en Estambul. En Argentina termina el plazo para la declaración formal de los candidatos a las elecciones primarias (previstas para el 11 de agosto). Por último, durante la última semana de junio está prevista la cita clave del mes: la cumbre de los líderes del G20, que se celebrará en Japón, en la que se espera que pueda lograrse algún tipo de tregua comercial. No obstante, la retórica de ambas partes dificulta cada vez más alcanzar un acuerdo a finales de junio, en especial ahora que también ha entrado en liza el conflicto tecnológico. Asimismo, cabe advertir que el rali de los activos de riesgo que siguió a la cumbre del G20 de noviembre de 2018, que selló un acuerdo entre China y EE.UU., fue muy breve dado que las dudas sobre el crecimiento mundial se impusieron rápidamente.

El fondo (IU) ha registrado una rentabilidad del 0,14% durante el mes, un -0,16% por debajo de su índice de referencia. En la cartera, la exposición a las divisas emergentes ha contribuido positivamente a la rentabilidad, aunque de forma limitada. Al contrario, la distribución en bonos ha lastrado los resultados. Nuestra gestión prudente de la duración ha tenido un efecto neutral en la rentabilidad de la cartera. Por posiciones, observamos un deterioro del contexto macro, sensible a la publicación de noticias/tweets. De este modo, hemos reforzado la duración de la cartera como cobertura contra nuevos episodios de debilidad en el mundo emergente a causa de los sucesos macroeconómicos. Nuestro posicionamiento en la clase de activos se mantiene prudente en divisas emergentes y sobreponderado en duración local, ya que opinamos que el anclaje de las expectativas de inflación puede ser beneficioso para la renta fija emergente en diferentes escenarios macroeconómicos.

Composición de la cartera

Sensibilidad

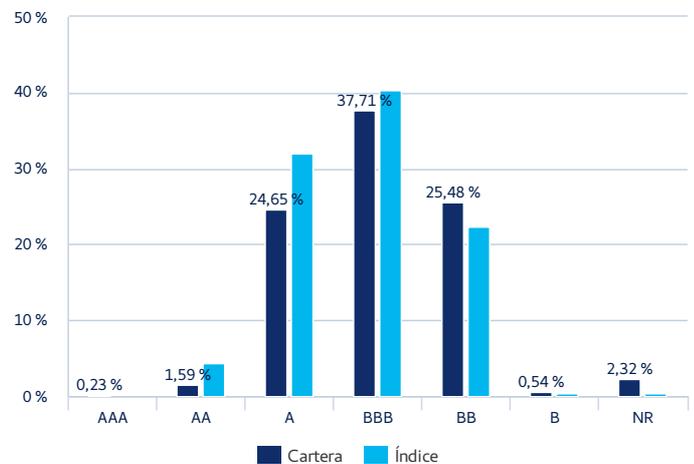


Derivados incluidos

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 GLOBAL EMERGING LOCAL CURRENCY, 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.

Desglose de la cartera por calificación



Credit Default Swaps incluido