

AMUNDI FUNDS BOND US OPPORTUNISTIC CORE PLUS - FU

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

31/05/2017

RENTA FIJA ■

Datos clave

Valor liquidativo : 115,93 (USD)
Fecha de valoración : 31/05/2017
Código ISIN : LU0568617939
Activos : 349,29 (millones USD)
Divisa de referencia del compartimento : USD
Divisa de referencia de la clase : USD
Índice de referencia :
100% BARCLAYS US AGGREGATE
Calificación Morningstar © : 4 estrellas
Categoría Morningstar © : USD DIVERSIFIED BOND
Número de los fondos de la categoría : 378
Fecha de calificación : 30/04/2017
Fecha último cupón : USD

Objetivo de inversión

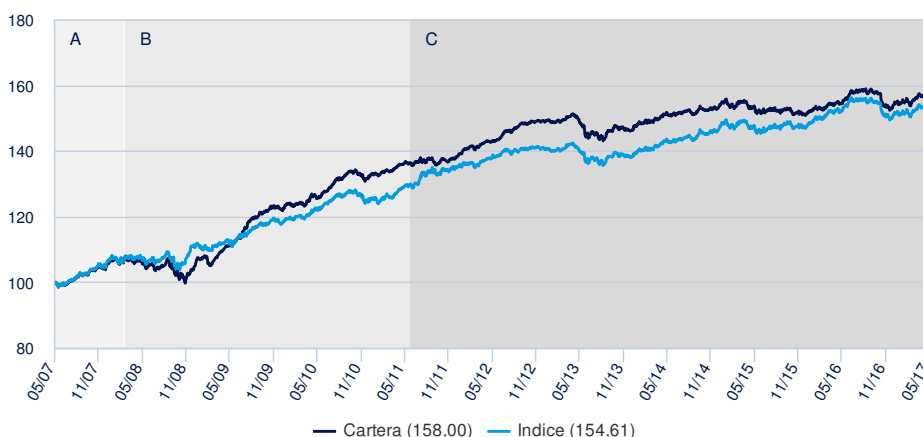
El fondo trata de superar la rentabilidad del mercado de renta fija global aplicando una competencia especializada de gestión y realizando una distribución entre los diferentes sectores del mercado de renta fija estadounidense.

Características principales

Forma jurídica : IICVM
Código CNMV : 61
Fecha de lanzamiento del fondo : 24/06/2011
Fecha de creación : 24/06/2011
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 : 0%
Gastos corrientes : 1,91% (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 : Durante este periodo, el compromiso en permutas de incumplimiento crediticio (CDS) se limitó al 20% del patrimonio neto para el Compartimento fusionado "SGAM Fund Bonds US Opportunistic Core Plus"

B : Durante este periodo, el Compartimento fusionado "SGAM Fund Bonds US Opportunistic Core Plus" no aplicó ningún límite al compromiso en permutas de incumplimiento crediticio (CDS)

C : Rentabilidad del Compartimento desde su fecha de creación

Rentabilidades *

	Desde el	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	15/01/2007	
Cartera	2,60%	0,73%	1,55%	2,31%	4,22%	10,44%	59,91%	
Índice	2,38%	0,77%	1,49%	1,58%	7,80%	11,72%	56,70%	
Diferencia	0,23%	-0,04%	0,06%	0,73%	-3,58%	-1,28%	3,22%	

Rentabilidades anuales *

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Cartera	1,98%	-1,36%	4,80%	-2,06%	7,97%	4,38%	8,48%	16,54%	-0,22%	-
Índice	2,65%	0,55%	5,97%	-2,03%	4,22%	7,84%	6,54%	5,93%	5,24%	-
Diferencia	-0,67%	-1,91%	-1,17%	-0,04%	3,75%	-3,46%	1,93%	10,61%	-5,46%	-

* Las rentabilidades siguientes cubren periodos 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.

Indicador(es) consecutivo(s)

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad de la cartera	3,21%	2,75%	2,84%
Volatilidad del índice	3,51%	3,09%	3,04%
Tracking Error ex-post	0,68%	0,65%	0,76%
Ratio de información	1,08	-1,75	-0,31
Cociente de Sharpe	0,57	0,42	0,65
Beta	0,90	0,87	0,91

Análisis de las rentabilidades

	Desde el lanzamiento
Caída máxima	-7,33%
Plazo de recuperación (día)	74
Peor mes	10/2008
Peor rentabilidad	-2,97%
Mejor mes	12/2008
Mejor rentabilidad	3,68%



Timothy D. Rowe

Gerente de cartera senior

Comentario de gestión

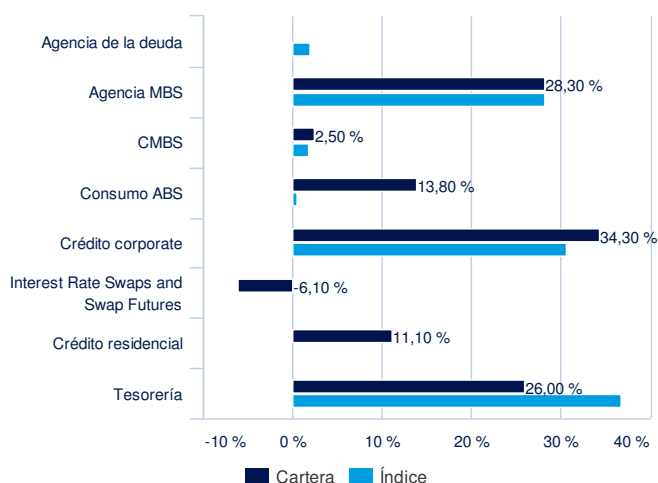
La evolución general del mercado en mayo ha sido bastante similar a la de abril: la renta variable EE.UU. ha registrado resultados dispares (S&P 500 +1,1%, RTY -2%), los diferenciales de crédito corporativo EE.UU. se han contraído ligeramente, los tipos de los bonos del Tesoro han bajado, las materias primas han retrocedido (índice CRB -1,1%, y el petróleo -2%), el USD se ha debilitado (DXY -2,1%) y se ha reducido la volatilidad implícita de la renta variable (VIX de 10,8 a 10,4). El índice U.S. Aggregate ha progresado un 0,77%, al tiempo que todos los sectores no gubernamentales del mercado de renta fija estadounidense han superado a los bonos del Tesoro comparables.

El fondo ha evolucionado por encima del U.S. Aggregate, impulsado por las pequeñas contribuciones positivas de la selección de títulos en diversos sectores. La exposición del fondo a los TIPS ha lastrado ligeramente la rentabilidad relativa.

Aunque los datos de confianza (condiciones financieras, CEO, consumo) y las encuestas de actividad empresarial se han estabilizado en niveles elevados, los datos económicos internos "centrales" siguen progresando con terca timidez y las posibilidades de cambios legislativos en EE.UU. a corto plazo (salud, fiscalidad y gasto) se desvanecen. El proceso de política fiscal/legislación se ajusta en gran medida a nuestras previsiones. Por tanto, nuestra previsión básica macroeconómica no ha variado. Preveemos un crecimiento real acorde a la tendencia (zona baja del 2%), una inflación moderada en 2017/2018 y una ampliación del ciclo empresarial. Será difícil que los tipos estadounidenses aumenten significativamente a corto plazo sin un fuerte incremento del crecimiento y la inflación, o en ausencia de acciones fiscales expansionistas más allá de nuestras previsiones.

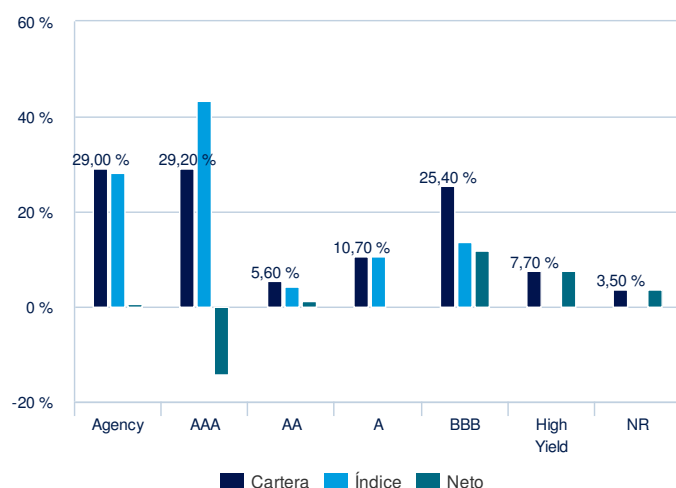
Dados los relativamente estrechos diferenciales de rentabilidad de los títulos corporativos y los MBS emitidos por agencias, el fondo posee una modesta exposición al riesgo respecto al índice de referencia, con una exposición a los MBS emitidos por agencias y a los bonos corporativos por debajo de las ponderaciones estratégicas a largo plazo. El riesgo activo se concentra en los títulos de alta calidad respaldados por activos y los MBS no emitidos por agencias. Nos mantenemos activos en la selección de bonos, en especial en títulos de nueva emisión. La duración del fondo es ligeramente inferior a la del índice de referencia.

% de activos por sectores



Derivados y Credit Default Swaps incluidos.

% de activo por notación



Derivados y Credit Default Swaps 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 US OPPORTUNISTIC CORE PLUS, 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.