AMUNDI FUNDS US AGGREGATE - SU

INFORME MENSUAL DE GESTIÓN

31/05/2019

RENTA FIJA

Datos clave

Valor liquidativo : **123,33 (USD)**
Fecha de valoración : **31/05/2019**
Código ISIN : **LU0568617772**
Activos : **226,41 (millones USD)**
Divisa de referencia del compartimento : **USD**
Divisa de referencia de la clase : **USD**
Índice de referencia :
Bloomberg Barclays Capital US Aggregate Bond (TR)
Calificación Morningstar © : **3 estrellas**
Categoría Morningstar © : **USD DIVERSIFIED BOND**
Número de los fondos de la categoría : **409**
Fecha de calificación : **30/04/2019**
Fecha último cupón : **USD**

Objetivo de inversión

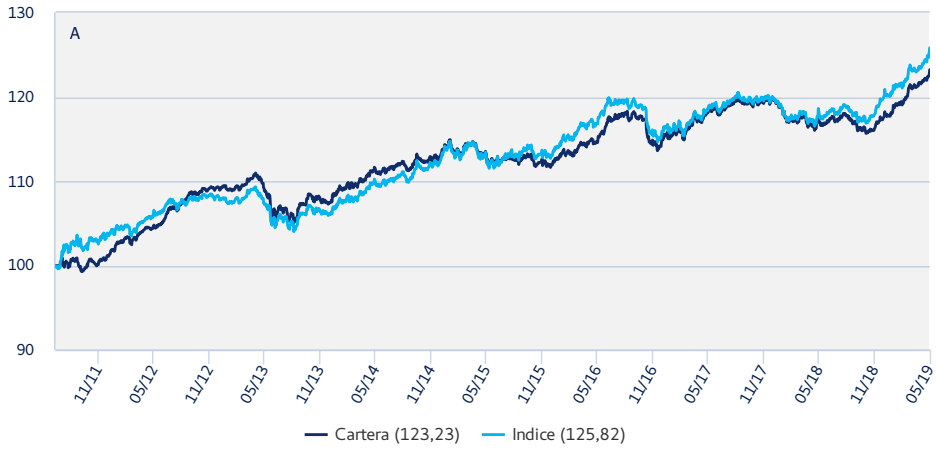
El fondo trata de superar la rentabilidad del mercado de renta fija global aplicando una competencia especializada de gestión y realizando una distribución entre los diferentes sectores del mercado de renta fija estadounidense.

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 departicipación / 1 milésima parte departicipación
Gastos de entrada (máximo) : **3,00%**
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 : Performance du Compartiment depuis la date de son lancement

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 13/07/2011
Cartera	4,77%	1,25%	3,40%	5,07%	7,49%	10,46%	23,23%
Índice	4,80%	1,78%	3,76%	6,40%	7,68%	14,26%	25,82%
Diferencia	-0,03%	-0,53%	-0,36%	-1,33%	-0,19%	-3,80%	-2,59%

Rentabilidades anuales *

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Cartera	-1,89%	4,36%	2,73%	-0,97%	5,18%	-1,75%	8,03%	-	-	-
Índice	0,01%	3,54%	2,65%	0,55%	5,97%	-2,03%	4,22%	-	-	-
Diferencia	-1,90%	0,82%	0,09%	-1,52%	-0,78%	0,28%	3,81%	-	-	-

* 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. Rentabilidades anualizadas (base 365 días) para los períodos de más de un año.

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.

Indicador(es) consecutivo(s)

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad de la cartera	2,28%	2,78%	2,66%
Volatilidad del índice	2,64%	3,07%	2,99%
Tracking Error ex-post	0,74%	0,71%	0,68%
Ratio de información	-1,80	-0,08	-1,02
Cociente de Sharpe	1,22	0,38	0,43
Beta	0,83	0,88	0,87

Análisis de las rentabilidades

	Desde el lanzamiento
Caída máxima	-5,38%
Plazo de recuperación (dia)	251
Peor mes	11/2016
Peor rentabilidad	-2,27%
Mejor mes	07/2012
Mejor rentabilidad	1,82%

AMUNDI FUNDS US AGGREGATE - SU

INFORME MENSUAL DE GESTIÓN
31/05/2019

RENTA FIJA



Timothy D. Rowe

Director, multisectorial

Comentario de gestión

Las negociaciones comerciales mundiales han dado algunos giros inesperados en mayo. A principio de mes, cuando parecían avanzar hacia un acuerdo a corto plazo, las negociaciones entre EE.UU. y China se han complicado y se han deteriorado rápidamente, lo que ha conducido a una retórica combativa y a la aplicación de nuevos aranceles aduaneros. A continuación, a finales de mayo, el presidente Trump ha anunciado posibles aranceles a México si el gobierno no logra solucionar el problema de la inmigración ilegal. Unir comercio e inmigración ha sido el nuevo enfoque de la administración estadounidense y el anuncio ha creado más incertidumbre acerca del futuro rumbo de la futura política (y la diplomacia) comercial de EE.UU. La combinación de estos dos sucesos ha rebajado las perspectivas de crecimiento interno y gasto de las empresas, al tiempo que ha aumentado el riesgo subyacente de recesión global.

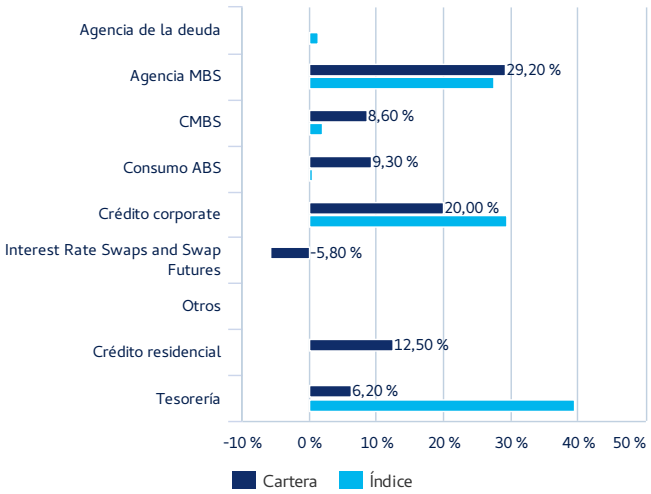
Los mercados han respondido a estas noticias de forma clásica durante el mes. La renta variable global ha retrocedido un 6%, las primas de crédito se han ampliado (+17 pb para el *investment grade* EE.UU.) y los bonos del Tesoro intermedios se han depreciado unos 35 pb. Los bonos del Tesoro indexados con la inflación (TIPS) han registrado una pobre evolución ya que la inflación implícita a 10 años ha retrocedido del 0,21 al 1,74%. Dada la acusada caída de los bonos del Tesoro, el índice U.S. Aggregate ha registrado una rentabilidad mensual total del 1,78%. La mayoría de sectores privados con prima han evolucionado por debajo de la deuda pública de duración comparable: los títulos corporativos *investment grade* han quedado rezagados un 1,26% y los MBS emitidos por agencias, un 0,40%. Los sectores de crédito garantizado han evolucionado por encima del mercado: los ABS han superado por un 0,15% a los bonos del Tesoro comparables y los CMBS han registrado una evolución equivalente. Los títulos corporativos *high yield* y la deuda emergente han registrado rentabilidades negativas durante el período.

El fondo ha logrado resultados positivos este mes, aunque por debajo del índice Bloomberg Barclays US Aggregate. Las contribuciones negativas a la rentabilidad relativa han venido de una exposición a los bonos corporativos superior a la del índice, una duración inferior a la del mismo y la exposición a los TIPS.

Los mercados de tipos a corto plazo se han reapreciado en mayo, con una probabilidad del 50% de un *recorte* de 25 pb los Fed Funds el 31 de julio, contrariamente al "dot" de la reunión de marzo, que preveía un *incremento* de 50 pb entre esa fecha y finales de 2020. En confirmación de lo anterior, los miembros del FOMC recientemente han señalado su voluntad de ajustar a la baja los tipos de los fondos federales si la economía empeora. Sin embargo, las condiciones actuales todavía no justifican un recorte. Dado que la última ronda de aranceles propuestos tendrá un impacto mínimo en el crecimiento a corto plazo, prevemos que los miembros del FOMC se basarán en las condiciones financieras y los indicadores de confianza (empresas y consumidores) para buscar señales de una posible flaqueza del crecimiento nacional (y global). Por tanto, es probable que los mercados de renta variable tengan que retroceder más para que la Fed afirme lo que ya han descontado los mercados de tipos de interés.

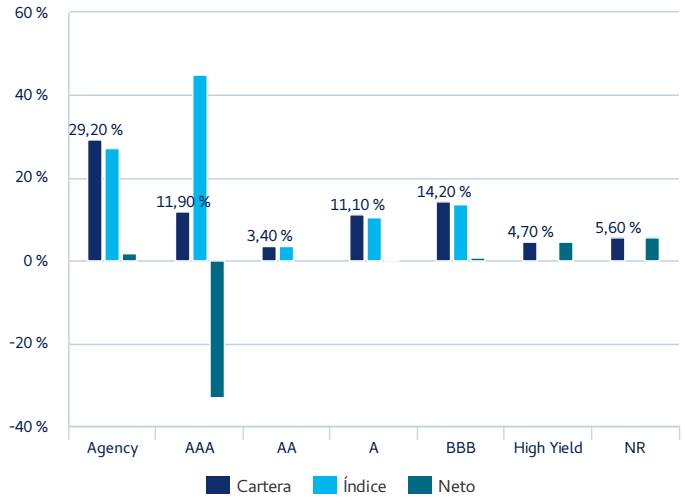
Dado el creciente riesgo de escalada de las tensiones comerciales, que puede provocar una fuerte desaceleración del crecimiento, seguimos apostando por un "*carry* prudente", que implica una reducción selectiva de la duración de los diferenciales y un refuerzo de la calidad en carteras multisectoriales. En los sectores de calidad pública, los MBS emitidos por agencias y los TIPS nos parecen especialmente atractivos frente a los bonos del Tesoro nominales. Tras su reciente ampliación, los diferenciales ajustados por opciones de los MBS emitidos por agencias se encuentran cerca de su máximo de los últimos cinco años. En cuanto a los TIPS, los actuales niveles de inflación implícita reflejan un notable descenso de la inflación, mientras que el aumento de los aranceles tenderá a impulsar la inflación a corto plazo.

% 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 US AGGREGATE, 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.

Amundi Asset Management, SAS (French : Société par Actions Simplifiée) con un capital de 1 086 262 605 €
Sociedad gestora de carteras autorizada por la AMF N° GP 04000036
Sede social: 90, boulevard Pasteur – 75015 París – Francia 437 574 452 RCS París