

AMUNDI FUNDS BOND EURO HIGH YIELD SHORT TERM - AE

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

31/05/2017

RENTA FIJA ■

Datos clave

Valor liquidativo : (C) 107,56 (EUR)
(D) 95,83 (EUR)
Fecha de valoración : 31/05/2017
Activos : 489,68 (millones EUR)
Código ISIN : (C) LU0907331507
(D) LU0907331689
Código Bloomberg : ABEHAEC LX
Índice de referencia :
Merrill Lynch Euro High-Yield 1-3, Non Fin, BB-
B, Constrained
Calificación Morningstar © : 2
Categoría Morningstar © : EUR HIGH YIELD BOND
Número de los fondos de la categoría : 377
Fecha de calificación : 30/04/2017

Objetivo de inversión

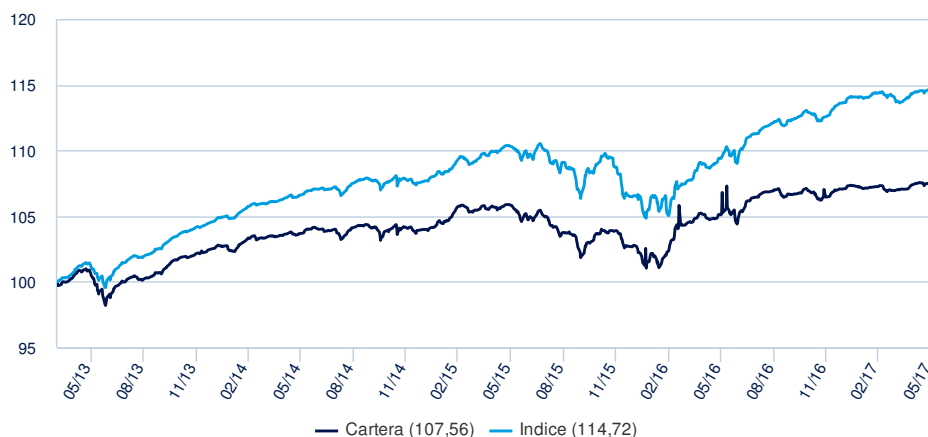
El objetivo del Compartimento es maximizar ingresos y crecimiento del capital ("rentabilidad total") mediante una combinación de ingresos por intereses, apreciación del capital y ganancias por divisas.

Características principales

Forma jurídica : IICVM
Código CNMV : 61
Fecha de lanzamiento del fondo : 02/04/2013
Fecha de creación : 02/04/2013
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 : 1,86% (realizado 30/06/2016)
Gastos de salida (máximo) : 0%
Periodo mínimo de inversión recomendado : 4 años
Comisión de rentabilidad : Sí

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	-	02/04/2013
Cartera	0,45%	0,16%	0,28%	2,26%	3,75%	-	7,56%
Índice	0,95%	0,33%	0,31%	4,78%	7,63%	-	14,72%
Diferencia	-0,50%	-0,17%	-0,03%	-2,51%	-3,87%	-	-7,16%

Rentabilidades anuales *

	2016	2015	2014	2013	2012
Cartera	4,18%	-1,14%	1,40%	-	-
Índice	6,64%	-1,03%	2,93%	-	-
Diferencia	-2,45%	-0,12%	-1,53%	-	-

* 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

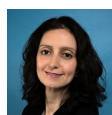
▲ A riesgo más alto, mayor rentabilidad potencial

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.

Volatilidad

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad de la cartera	1,90%	2,38%	-

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%.

**Jean Luc Thomas**
Gerente de cartera**Thierry Lebaupain**
Gerente de cartera**Marina Cohen**
Responsable Credit High Yield

Comentario de gestión

El HY europeo a corto plazo ha progresado un 0,33% en mayo, con una contracción del diferencial del índice de 25 pb hasta los 177 pb. Como el conjunto de los activos de riesgo, se ha beneficiado de la continuación del rali iniciado durante la primera vuelta de las elecciones presidenciales francesas, pese al breve episodio de volatilidad vivido a mediados de mes a causa de factores políticos en EE.UU. y Brasil.

Desde la óptica macro, en Europa prosigue la recuperación, principalmente impulsada por el incremento de las inversiones. No obstante, como ha subrayado Mario Draghi, la inflación subyacente sigue estando lejos del objetivo del 2%, e incluso ha retrocedido hasta el 0,9% en mayo. En Estados Unidos, el crecimiento del 1T se ha revisado al alza (+1,2%) y el vigor del mercado laboral sigue favoreciendo una normalización gradual de la política monetaria. Mientras tanto, el debilitamiento de la posición de Donald Trump, objeto de ataques por parte de los miembros del Congreso, podría retrasar todavía más la aplicación de las medidas de reactivación de su programa (reforma fiscal, programa de infraestructuras). En cuanto a los fundamentos de las empresas, la temporada de publicación de resultados del 1T ha sido especialmente satisfactoria, con una mejora de los beneficios del 23% en Europa y del 14% en EE.UU.

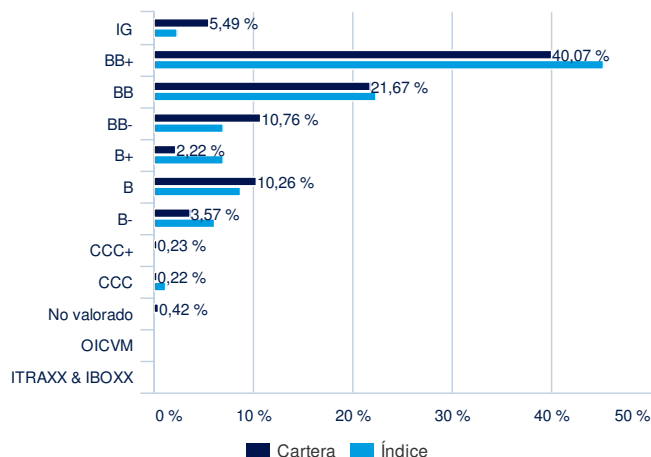
Los factores técnicos han sido favorables este mes. El mercado primario ha tenido una actividad moderada, con 1.900 M EUR en emisiones corporativas y 4.400 M EUR en emisiones financieras. Hemos participado en las operaciones Casino y Case New-Holland. Dada la elevada cuantía de los reembolsos y cupones pagados, el importe de las emisiones netas ha sido negativo durante el período. Al mismo tiempo, los fondos HY europeos han registrado suscripciones (JP +0,4% de los activos gestionados). Además, el importe de las compras de obligaciones de empresas por parte del BCE se mantiene por ahora invariado, lo que constituye un factor de apoyo para el HY europeo, y en especial para los títulos BB.

La baja rentabilidad del fondo este mes se explica por su infraexposición a varios emisores con fuerte beta.

Las fuentes de incertidumbre siguen siendo numerosas, pero hasta ahora los bancos centrales han contenido la volatilidad que podrían generar. Sin embargo, aunque la situación macroeconómica de la zona euro sigue mostrando signos de mejoría, ésta sigue sin ir acompañada de un repunte de la inflación subyacente. Por tanto, el BCE mantendrá su política acomodaticia y los tipos bajos durante más tiempo. En este contexto, aunque la rentabilidad del High Yield CP europeo se acerca al mínimo histórico del 1,14%, sigue siendo relativamente atractiva dentro del universo de renta fija a corto plazo. Así, debería seguir atrayendo a inversores que buscan rentabilidad. Nos mantenemos constructivos respecto a la clase de activos, con el *carry* como fuente de rentabilidad.

Desglose de la cartera por calificación

Exposición de riesgo



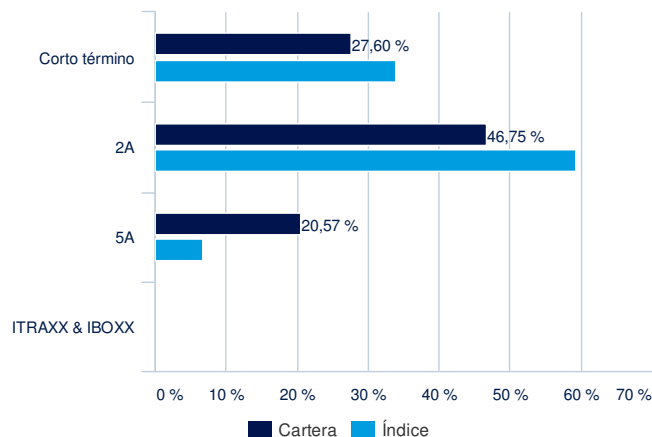
En porcentaje de activo, Credit Default Swaps incluidos, sin Liquidez
La notación utilizada corresponde a la notación mediana de las 3 agencias de notación

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 EURO HIGH YIELD SHORT TERM, 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 vencimiento

Exposición de riesgo



En porcentaje de activo, Credit Default Swaps incluidos, sin Liquidez
Se entiende por madurez el vencimiento probable del riesgo de crédito tal como reflejado en el mercado



©2017 Morningstar. Todos los derechos reservados. La información que figura en el presente documento: (1) es propiedad de Morningstar y/o de sus proveedores de contenido; (2) no puede ser reproducida o redistribuida; y (3) no están garantizadas su exactitud, exhaustividad ni vigencia. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenido asumirán ninguna responsabilidad en caso de daños o pérdidas derivados del uso de la presente información. Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros. Si desea más información sobre la calificación Morningstar, visite su sitio web: www.morningstar.com.