

AMUNDI FUNDS BOND EURO INFLATION - AE-DH

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

31/05/2017

RENTA FIJA ■

Datos clave

Valor liquidativo : **93,77 (EUR)**
 Fecha de valoración : **31/05/2017**
 Activos : **252,69 (millones EUR)**
 Código ISIN : **LU1049751602**
 Código Bloomberg : **ABAEDHC LX**
 Índice de referencia :
Fondo no comparado con ningún índice de referencia

Objetivo de inversión

El objetivo del Compartimento es tratar de obtener una rentabilidad comparable a la del índice de referencia Barclays Euro Government Inflation-Linked Bond All Markets, que representa el mercado de bonos gubernamentales indexados a la inflación de la zona del euro (es decir, países que han incorporado plenamente el euro como moneda nacional).

Para las clases DH:

La cartera dispone de una cobertura del riesgo de tasa (Duración Hedged). No hay índice de referencia.

Características principales

Forma jurídica : **IICVM**
 Código CNMV : **61**
 Fecha de lanzamiento del fondo : **01/10/2004**
 Fecha de creación : **01/04/2014**
 Elegibilidad : -
 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 : **4,50%**
 Gastos corrientes : **1,34% (realizado 30/06/2016)**
 Gastos de salida (máximo) : **0%**
 Periodo mínimo de inversión recomendado : **3 años**
 Comisión de rentabilidad : **No**

Rentabilidades

Evolución de la rentabilidad (base 100) *



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 | - | - | 19/11/2014 |
| Cartera | -5,36% | -2,13% | -4,33% | 1,60% | - | - | -6,27% |

Rentabilidades anuales *

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|----------------|-------|--------|------|------|------|
| Cartera | 3,19% | -1,15% | - | - | - |

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 5,71% - -
 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%.

Indicadores

Sensibilidad ¹ Cartera
-1,77

¹ La sensibilidad (en puntos) representa el cambio porcentual del precio para una evolución del 1% del tipo de referencia

* 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.

**Benjamin Cavallier**

Gerente de cartera

**Isabelle Vic-Philippe**Responsable Obligaciones de
Estados & Inflación

Comentario de gestión

Las previsiones de inflación euro han tratado en vano de recuperar unos niveles de valoración más razonables. La buena dinámica de principios de mes, iniciada gracias a un *carry* especialmente interesante (16 pb para un vencimiento a 5 años), se ha visto interrumpida por un encadenamiento de emisiones récord de obligaciones indexadas con la inflación con vencimientos largos por parte de los Tesoros nacionales. Si equiparamos el plazo de todas esas emisiones a un vencimiento a 10 años, se han emitido cerca de 12.000 M EUR en obligaciones indexadas, lo que supone el récord absoluto desde la creación de nuestro mercado. A final de mes, el fuerte descenso de los tipos nominales, combinado con el nuevo retroceso del petróleo, ha hundido las previsiones de inflación, en un contexto de notable falta de liquidez en el mercado (fin de semana de la Ascensión).

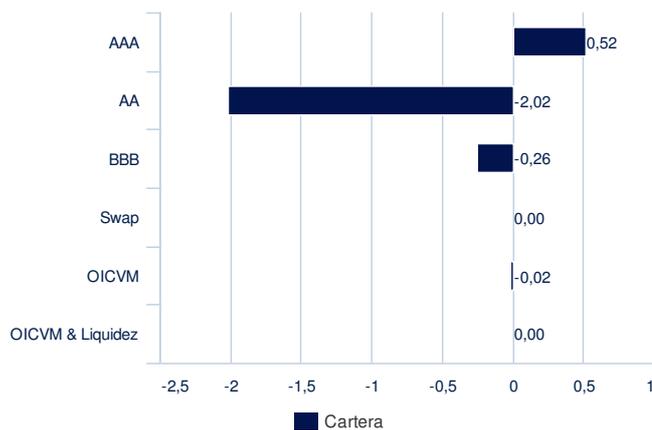
Ajustadas por *carry*, las anticipaciones de inflación euro a 10 años han acabado perdiendo 6 pb en mayo. Así, han vuelto a situarse en los niveles observados el pasado mes de noviembre, que opinamos que ofrecen un apoyo bastante sólido. La publicación a final de mes de un dato de inflación europea del 1,4% marca el final de un largo periodo de volatilidad en las valoraciones estadísticas de la inflación. Consideramos que esta última consolidación es favorable ya que permite mejorar significativamente la visibilidad de nuestra clase de activos. Además, una economía europea positivamente orientada en un contexto de estabilidad de la inflación debería permitir construir una prima de plazo positiva para la inflación. En otras palabras, los agentes del mercado atribuirán una probabilidad mayor a un eventual aumento de la inflación que al caso contrario (como sucede actualmente), como sugiere la teoría financiera.

Al final, mayo ha sido bastante negativo para la cartera, penalizada por sus posiciones largas en inflación y su acusada infraponderación en duración.

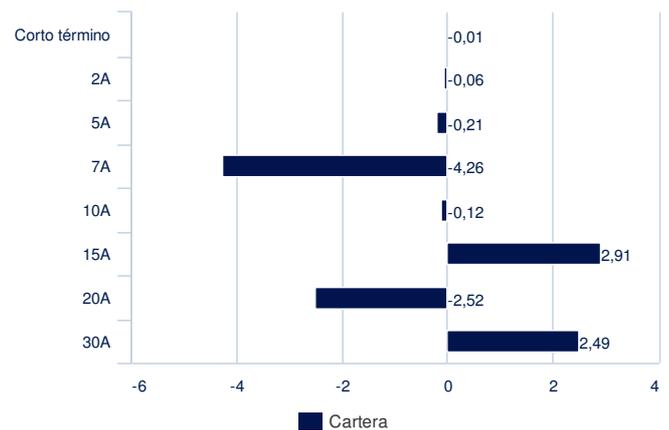
En junio se celebrará una reunión estratégica del BCE, que podría aportar más indicaciones sobre el futuro de su política monetaria, que en nuestra opinión se mantendrá acomodaticia tanto tiempo como las limitaciones técnicas lo permitan. La seguridad del BCE, los buenos datos macroeconómicos, una inflación estable pero con previsiones débiles, un *carry* que se mantiene positivo y el final del período de abundancia de emisiones de obligaciones indexadas constituyen factores de apoyo a las previsiones de inflación.

Composición de la cartera

Desglose por calificación (en puntos de sensibilidad)



Desglose de la cartera por vencimiento (en puntos de sensibilidad)



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 INFLATION, 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.