

AMUNDI FUNDS BOND GLOBAL HIGH YIELD - AU

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

30/04/2017

RENTA FIJA ■

Datos clave

Valor liquidativo : 114,67 (USD)
 Fecha de valoración : 28/04/2017
 Código ISIN : (C) LU1162499369
 (D) LU1162499443
 Activos : 145,35 (millones USD)
 Divisa de referencia del compartimento : USD
 Divisa de referencia de la clase : USD
 Índice de referencia :
Bank of America Merrill Lynch Global High Yield
 Fecha último cupón : USD

Objetivo de inversión

El objetivo de este subfondo 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 : 10/02/2015
 Fecha de creación : 10/02/2015
 Elegibilidad : -
 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 : 1,39% (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) *



Rentabilidades *

Desde el	Desde el	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	Desde el
	30/12/2016	31/03/2017	31/01/2017	29/04/2016	-	-	10/02/2015
Cartera	3,58%	1,36%	2,43%	12,16%	-	-	14,67%
Índice	4,00%	1,15%	2,55%	12,97%	-	-	16,37%
Diferencia	-0,42%	0,21%	-0,12%	-0,82%	-	-	-1,70%

Rentabilidades anuales *

	2016	2015	2014	2013	2012
Cartera	14,08%	-	-	-	-
Índice	15,89%	-	-	-	-
Diferencia	-1,81%	-	-	-	-

* 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.

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.

Indicadores

	Cartera	Índice
Rentabilidad	5,72%	5,26%
Sensibilidad ¹	3,96	3,64
WSDTS ²	1 663,00	1 383,00
Nota media	B+/B	BB-/B+

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

² WSDTS (Weighted Spread Duration Times Spread): El producto spread duration x spread ponderado es un parámetro que mide el riesgo de una cartera. Es el total de las spread durations de cada bono incluido en la cartera (sensibilidad del bono a variaciones del spread o diferencial de crédito) multiplicado por su spread de crédito, y luego ponderado por el valor de mercado de cada bono.

Top 3 sobreponderaciones

	Cartera	Índice
Leisure	9,72%	3,67%
Transporte	5,60%	1,85%
Basic Industry	14,94%	12,17%

Top 5 emisores

	Portfolio
AK STEEL CORP	1,79%
GRUPO POSADAS SAB CV	1,71%
STONEWAY CAPITAL CORP	1,60%
MERCURY BOND CO	1,56%
UNITED STATES STEEL CORP	1,55%



Kenneth J. Monaghan
Responsable del equipo Global High Yield - Gerente principal de cartera



Jonathan M. Duensing, CFA
Responsable adjunto de la gestión



Daniel C. Dektar
Director responsable de la gestión

Comentario de gestión

Los riesgos geopolíticos latentes han repuntado brevemente en abril. Los inversores han reaccionado con nerviosismo ante la primera ronda de las elecciones presidenciales francesas y en respuesta al ruido de sables en Corea del Norte. Durante la primera parte del mes, los activos de riesgo han retrocedido y los valores seguros han progresado. Las rentabilidades intermedias de los bonos del Tesoro EE.UU. han terminado en sus mínimos de 2017 (2,17% a 10 años) el 18 de abril. Pero tras conocerse los resultados de las elecciones francesas (la segunda ronda se celebrará el 7 de mayo) y ante la rebaja de los temores de los inversores, los activos de riesgo han progresado, los diferenciales de crédito se han contraído y la rentabilidad de la deuda pública ha descendido. Aunque un análisis somero de la evolución del mercado en abril pueda hacer pensar en “tranquilidad”, la realidad ha tenido dos caras. Más allá de la geopolítica, casi el 50% de los beneficios de las empresas en el 1T publicados ya estaban en los libros a finales de abril. Hasta la fecha, los informes son en general sólidos, y en ellos destaca el aumento del 6% de los ingresos medios interanuales de las empresas S&P 500. Los equipos directivos siguen mostrándose optimistas, y han demostrado esa confianza aumentando sus inversiones empresariales y su gasto de capital. ¡Una buena noticia! Aunque prevemos que la “segunda mitad” de la temporada de resultados del 1T podría estar marcada por los conocidos desafíos del sector minorista estadounidense, opinamos que, en general, este trimestre se considerará un periodo positivo. El dato avanzado del PIB real del 1T en EE.UU., publicado a finales de abril, se sitúa en el 0,7%. Pese a estar por debajo de las expectativas, prevemos que el crecimiento interno rebotará durante el 2T, y mantenemos nuestro objetivo mínimo de crecimiento del 2% para el conjunto de 2017. La previsión de crecimiento en EE.UU. auspicia un ciclo económico más largo en el país, pero no creemos que suponga un aumento efectivo de los tipos de la deuda pública a corto plazo.

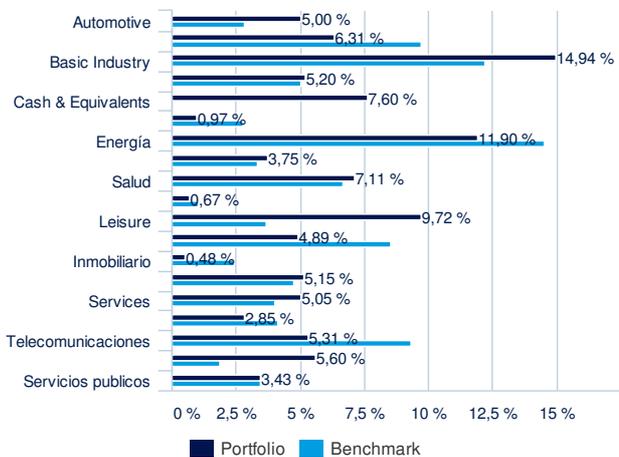
Resumen de la actividad del conjunto del mercado en abril: la renta variable EE.UU. ha cerrado al alza (S&P 500 +1,0%), los diferenciales de crédito corporativo EE.UU. se han contraído ligeramente, los tipos de los bonos del Tesoro han bajado, las materias primas han retrocedido (índice CRB -2,2%, y el petróleo -2,5%), el USD se ha debilitado (DXY -1,3%) y se ha reducido la volatilidad implícita de la renta variable (VIX de 12,4 a 10,8).

El índice Bank of America Merrill Lynch Global High Yield ha logrado una rentabilidad total del 1,15% en abril, gracias a la contracción de los diferenciales de crédito y al descenso de los tipos de la deuda pública. El diferencial de interés a lo peor (*spread-to-worst*) ha retrocedido 15 pb hasta los 397 pb, mientras que la rentabilidad a lo peor (*yield-to-worst*) ha perdido 24 pb hasta el 5,29%. El riesgo ha vuelto a superar al resto del mercado, ya que los bonos CCC (+1,88%) han evolucionado por encima de los B (+1,38%) y los BB (+1,15%). El componente de deuda corporativa emergente del índice también ha registrado una buena evolución (+1,47%), mientras que el componente High Yield EE.UU. ha evolucionado por debajo del índice, con un 1,13%. La rentabilidad del High Yield en divisas europeas casi ha igualado la rentabilidad global del índice, con un 1,23%.

El fondo ha evolucionado por encima del índice Bank of America Merrill Lynch Global High Yield en abril. Estábamos y seguimos estando infraponderados en bonos BB y sobreponderados en bonos B. El posicionamiento del fondo en baja calidad de crédito ha aportado una modesta contribución positiva a la rentabilidad, y ha compensado gran parte de nuestra sobreponderación en High Yield EE.UU., que como señalábamos anteriormente ha registrado unos pobres resultados. Aunque seguimos ligeramente infraponderados en deuda corporativa emergente, nuestra selección de emisores lo ha compensado y ha contribuido a la rentabilidad. Con los diferenciales de crédito cerca de sus mínimos de los últimos 12 meses y con un avance del índice de casi un 4% en lo que va de año, netamente por delante de nuestras previsiones para el conjunto de 2017, hemos empezado a reducir modestamente nuestra exposición al riesgo. Esperamos que la gestión activa seguirá siendo positiva durante esta fase de reducción del riesgo dadas las elevadas expectativas y valoraciones del mercado.

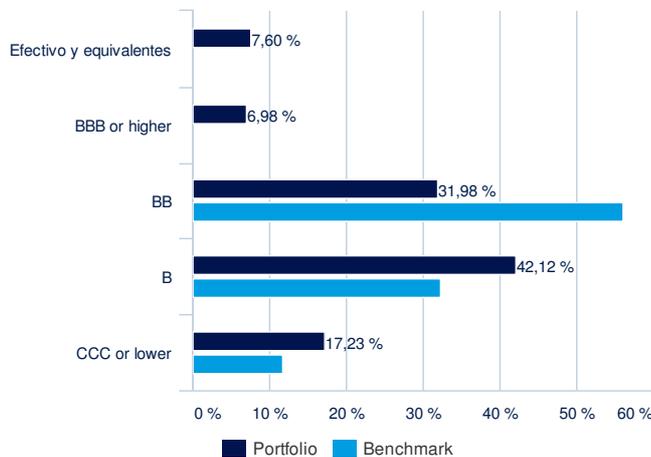
Distribución de la cartera - Sectores

En porcentaje de activo



Desglose de la cartera por calificación

En porcentaje de activo



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 HIGH YIELD, 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.