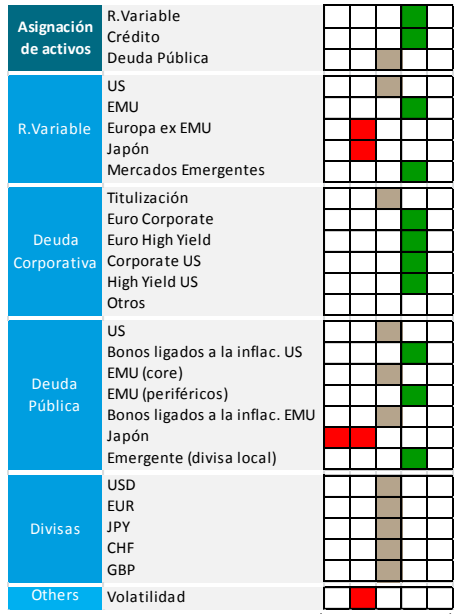
Amundi
ASSET MANAGEMENT

Soluciones Conservadoras para un verano tranquilo

Newsletter
Julio 2016

Convicciones y Asignación



Fuente: Amundi Allocation Solutions Julio 2016

La Selección de Amundi

	Tipo de Activo	Yield Bruta	YTD 30/06/16	2015	2014	3 años	
SG Oblig Corporate 1-3 - P (C)	Crédito CP	0,70%	0,61%	-0,38%	1,69%	1,07%	Renta Fija
Amundi Fds Bond Global Aggregate - AU (C)	RF Global	2,62%	1,18%	0,36%	6,01%	3,23%	Renta Fija
Amundi Fds Bond Global Emerging Blended – AE (C)	RF Emergente	7,46%	7,82%	2,08%	5,09%	4,48%	Renta Fija
Amundi Rendement Plus - P (C)	Mixto Flexible		0,57%	0,30%	5,76%	3,49%	Mixtos
First Eagle Amundi International Fund - AU (C)	RV Global Value		5,59%	-2,76%	1,31%	4,16%	Mixtos
Amundi Fds Eq. Europe Conservative – IE (C) (1)	RV Europa		-6,17%	16,71%	10,26%	10,35%	Renta Variable
CPR Silver Age - E	RV Europa		-10,37%	14,09%	8,81%	8,68%	Renta Variable
AF Absolute Volat. Euro Equities – AE (C)	Ret. Abs. Volatilidad		4,35%	2,71%	-1,15%	-0,72%	Alter-nativos

Amundi: Líder europeo en soluciones monetarias y de tesorería!

	Tipo de Activo	Yield Bruta	YTD 30/06/16	2015	2014	3 años
Amundi Fds Cash USD IU (C)	Monet. USD	0,85%	0,72%	0,28%	0,19%	0,32%
Amundi Cash Corporate – IC (C)	Monet EUR	0,07%	0,04%	0,21%	0,46%	0,29%
Amundi 6M – I (C)	RF Ultra C/P	0,20%	0,19%	0,24%	0,55%	0,45%

Rentabilidades netas. A 3 años anualizada; Datos a 30/06/2016; (1) Antiguo Amundi Funds Europe Minimum Variance (cambio de nombre 27/07/2015).
Fuente: PAMS

Convicciones

Basamos nuestro escenario central en la estabilización del crecimiento global, con un 65% de probabilidad. Las últimas cifras económicas han sido más débiles de lo esperado en EEUU pero seguimos creyendo que sus datos de producción deberían mejorar por la estabilización de los precios del petróleo y los bajos tipos de interés.

Mantenemos nuestro escenario central con una visión positiva respecto a Renta Variable Global, no obstante, debido a los riegos derivados del referéndum en Reino Unido, las incertidumbres sobre la estabilidad política en Europa han aumentado.
Visión sobre Zona Euro favorable aunque el riesgo político es un gran lastre para su desarrollo frente a otros mercados, por lo tanto, reducimos nuestra posición. Sobreponderamos renta variable emergente por su atractivo perfil de riesgo/rentabilidad.
Mantenemos el peso en renta variable americana: la expectativa de beneficios es sólida. Baja exposición a Japón, ya que creemos que la fortaleza del JPY, el desgaste de Abenomics, las expectativas de beneficios negativas y las salidas de capital no son favorables para la zona.

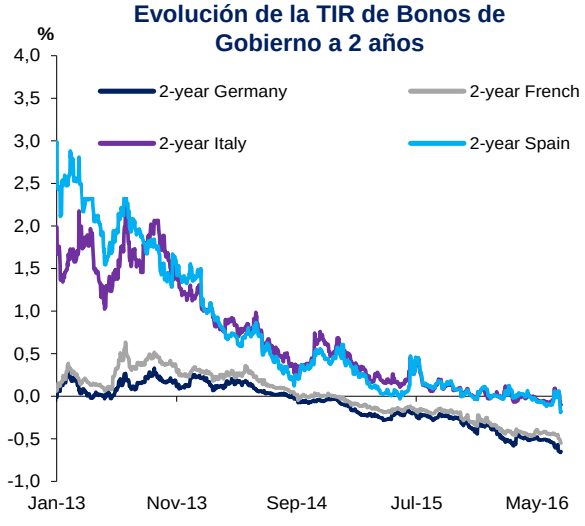
Renta Fija de Gobierno.
Sobreponderamos Renta Fija americana.
Nos gustan los bonos ligados a la inflación ya que creemos que los breakevens seguirán aumentando apoyados en un aumento del precio de las materias primas, un dólar más bajo y un ligero aumento salarial.
En Europa, los diferenciales periféricos han vuelto a los niveles pre-brexit asi que mantenemos nuestras posiciones sin cambios. Mantenemos la sobreponderación a deuda emergente asociada a posiciones largas en deuda norteamericana e inflación.

Bonos corporativos, preferencia por los estadounidenses, ya que creemos que las valoraciones siguen siendo atractivas en un contexto de rentabilidades bajas y fundamentales aceptables. En Europa, seguimos con un enfoque de "búsqueda de rentabilidad" y grado de inversión.

Las **Divisas** han sido un gran motor de rentabilidad este año. Hemos recortado nuestra exposición al Yen al que vemos algo caro . Nuestro objetivo euro/dólar se encuentra en el rango de 1.10-1.15.

Cobertura Macro: los instrumentos de cobertura se han encarecido (Bonos del Tesoro, Volatilidad), pero mantenemos nuestras posiciones de cobertura sin cambios.

Evolución de la TIR de Bonos de Gobierno a 2 años



	YTD 30/11/15	2014	2013	3 años
Ibex-35	-14,5%	-7,2%	3,7%	1,7%
MSCI Wold	-0,6%	-2,7%	2,9%	4,9%
S&P 500	2,7%	-0,7%	11,4%	9,3%
Euro Stoxx 50	-12,3%	3,8%	1,2%	3,3%
EUR / USD	2,2%	-10,2%	-12,0%	-5,1%
Oro	24,6%	-10,4%	-1,7%	2,3%
ML Euro Corporate	4,1%	-0,4%	8,3%	4,7%
Brent	35,4%	-35,9%	-49,7%	-22,0%

Fuente: Amundi Allocation Solutions Julio 2016

Fuente: Bloomberg, Rentabilidad a 30/06/2016. A 3 años anualizada

Amundi ASSET MANAGEMENT

En un entorno de tipos de interés aún más bajos en Europa…

Soluciones Conservadoras para un verano tranquilo

Soluciones Conservadoras para la Gestión de la Liquidez

Riesgos en el horizonte…

✓Incertidumbre en Europa - *Brexit*, golpe de Estado en Turquía, formación de gobierno en España

A destacar:

➢**Tipos de interés negativos ➲ Yields negativas:** La debilidad de la recuperación económica en el conjunto de la Unión Europea y la fragilidad de la inflación tiene como principal consecuencia unas tires a la baja de los bonos soberanos en casi todos los vencimientos, lo que ha llevado al bono alemán a 10 años a cotizar incluso en terreno negativo (-0,008%).

A.- ¿Qué soluciones conservadoras pueden ayudarnos a disfrutar un verano tranquilo?

Con este escenario Amundi ofrece su gama de fondos monetarios – **"cash equivalent"**, en concreto el fondo **Amundi Cash Corporate** y para un horizonte a más de seis meses, el fondo de tesorería – **"Bond Enhanced": Amundi 6 M.**

	30/06/2016	A uM (€M)	Yield	Returns YTD	Returns 1año	Volat. 1 año	Rating M edio(*)
Monetario	Amundi Cash Corporate	38.699	0,07%	0,04%	0,09%	0,01%	A
Bonos ultra corto plazo	Amundi 6 M	4.085	0,20%	0,19%	0,26%	0,13%	BBB+

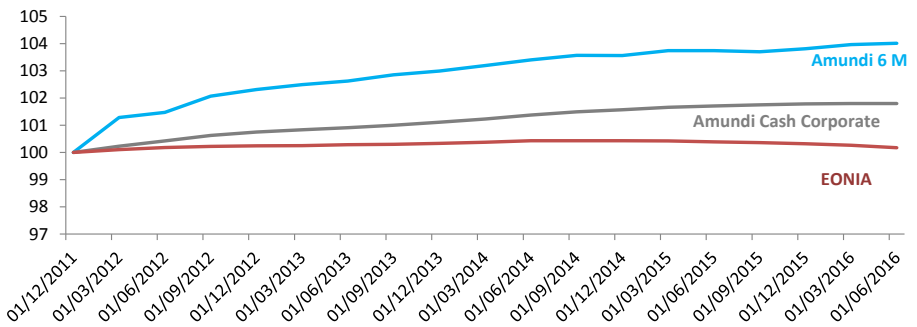
B.- ¿Qué ventajas aportan este tipo de fondos?

No se trata de buscar rentabilidad a costa de incrementar el riesgo, sino de no perder de vista la necesidad de los clientes en cuanto a **liquidez y baja volatilidad,** así como un estricto control en la selección de emisores gracias al filtro del departamento de riesgos del Grupo.

Con estos productos ayudamos a incrementar la rentabilidad de las posiciones en cash, sin comprometer la exigencia de liquidez, transparencia, seguridad (baja volatilidad), regularidad y consistencia de la rentabilidad.

Por un lado, con el fondo **Amundi Cash Corporate** logramos una diversificación en crédito corporativo más allá del deposito bancario y por otro lado el fondo **Amundi 6 M** además nos permite alargar hasta casi un año la duración media de la cartera.

Evolución de los fondos: Amundi Cash Corporate y Amundi 6 M



➢Muchos de nuestros fondos cuentan con un largo track record superior a 10 años y contamos con un volumen de activos bajo gestión en fondos de tesorería de más de 130 mil millones de euros, respaldado por un equipo de 11 gestores, otros 11 analistas de riesgo de contrapartida, 22 analistas de crédito, y una mesa de trading dedicada de 15 personas.

➢Gracias a su amplia experiencia, recursos y un estricto control de riesgos, Amundi es un líder en este mercado.

ISIN

AF CASH USD LU0568621022; SG OBLIG CORPORATE 1-3 FR0011099712; AMUNDI RENDEMENT PLUS FR0010820332; AF BOND GLOBAL AGGREGATE LU0319687637; FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND LU0433182176; AF EQUITY EUROPE CONSERVATIVE LU0755949418; CPR SILVER AGE FR0010917658; AF ABSOLUTE VOLATILITY EURO EQUITIES LU027294197; AF BOND GLOBAL EMERGING BLENDED LU1161086159; AMUNDI CASH CORPORATE FR0010251660; AMUNDI 6 M FR0007032990

Rentabilidades pasadas no garantizan ni son indicativas de rentabilidades futuras. Estrellas Morningstar a Mayo 2015 ©2015 Morningstar Network,S.L. Todos los derechos reservados. La información contenida aquí: (1) es propiedad de Morningstar y/o sus proveedores de datos; (2) no está permitido copiarla o distribuirla; y (3) no se garantiza que sea exacta, completa u oportuna. Ni Morningstar ni sus proveedores de datos son responsables de las pérdidas que pudieran surgir por el uso de esta información.

Documento dirigido solo a inversores y distribuidores institucionales, profesionales según a Directiva 2004/39/EC, "MIFID", no puede distribuirse al público en general ni a "personas estadounidenses". Suscripciones según últimos Folletos Informativos Completos y Documentos de Datos Fundamentales (KIID), informes anual y semestral y estatutos, que se pueden obtener sin cargo en el domicilio social de las IICs o representante autorizado. La inversión en los Fondos y los ingresos obtenidos pueden aumentar o disminuir. Fondos sin rentabilidad garantizada. Los datos no tienen en cuenta comisiones ni costes de emisión o reembolso. Este documento no constituye oferta de compra ni proposición de venta en cualquier país donde pudiera considerarse ilegal. Amundi no podrá considerarse de ninguna forma responsable de ninguna decisión tomada o inversión realizada en base a la información contenida en este material. No constituye anuncio público ni asesoramiento para inversiones. Información obtenida de fuentes consideradas veraces y fiables, considerada correcta a Junio 2016. Amundi Iberia SGIIC, SA no asume responsabilidad sobre su contenido. Amundi Funds Sicav y First Eagle Amundi International Fund, IICs de derecho Luxemburgués, registro de IIC Extranjeras de CNMV nº 61 y 111 respectivamente. Fondos franceses registrados en CNMV: Amundi Patrimoine: 1165, CPR Silver Age: 1204; Amundi Rendement Plus: 1378; SG Oblig. Corporate 1-3: 757; Amundi 3 M: 1134; Amundi Tréso 6 Mois: 1150, Amundi Tréso 12 Mois: 1145; Amundi Tréso Corporate: 1136 . FI fondo de derecho español registrado en CNMV con nº 191. Best Manager Selection: 4312. Amundi Iberia SGIIC, SA, comercializador principal en España y Entidad Gestora, supervisada por CNMV, inscrita en CNMV con el nº 31.

Comunicación de carácter publicitario de Amundi Iberia S.G.I.I.C. S.A., a los efectos de las normas de conducta aplicables a los servicios de inversión en España, suministrada con fines meramente informativos y publicitarios. En su preparación se han adoptado las medidas razonables para que la información resulte suficiente y se presente de forma comprensible a sus destinatarios o receptores probables. Amundi Iberia S.G.I.I.C. S.A. no asume responsabilidad en caso de la información sea accesible a quienes no han sido considerados como receptores probables de la misma al tiempo de su preparación y difusión.

Datos a final de Junio 2016

LA CONFIANZA SE GANA
Amundi ASSET MANAGEMENT