



Victor de la Morena, CAIA
Portfolio Manager



Ismael Miled, CAIA
Portfolio Manager

Renta Fija Largo Plazo Perfil de Riesgo 1 2 3 4 5 6 7

Política de Inversión

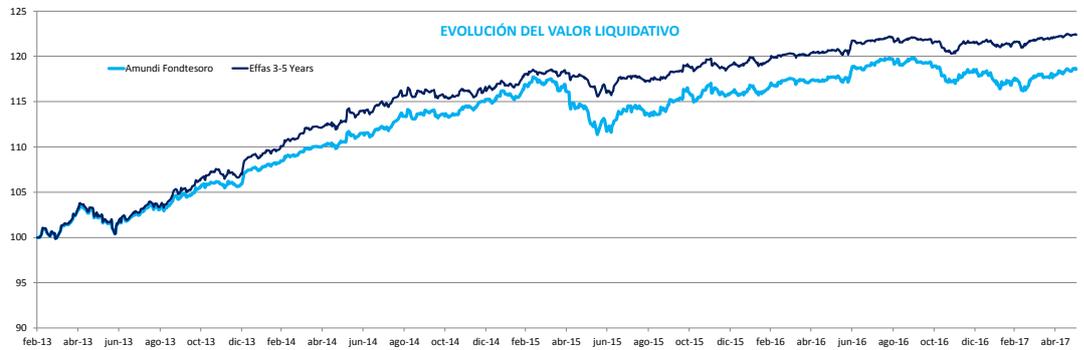
Renta Fija a Largo Plazo que se deriva del acuerdo de colaboración entre Amundi Iberia SGIIC y la Dirección General del Tesoro y la Política Financiera.

En virtud de este acuerdo, la cartera del Fondo se invierte en Deuda del Estado Español y al menos el 70% debe estar invertido en títulos con vencimiento superior a 18 meses.

Rentabilidad/ Riesgo a 31-05-17

	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	3 Años	5 Años	31/03/2006
Amundi Fondtesoro LP, FI	0.72%	0.81%	1.07%	0.69%	7.26%	33.32%	49.03%
Índice de Referencia *	0.51%	0.61%	1.52%	1.36%	8.49%	39.52%	67.29%
	2017	2016	2015	2014	2013	2012	
Amundi Fondtesoro LP, FI	0.20%	2.07%	0.61%	8.77%	7.92%	5.34%	
Índice de Referencia *	0.74%	2.09%	2.42%	8.59%	9.64%	5.63%	

*Eftas 3-5 Spain Total Return



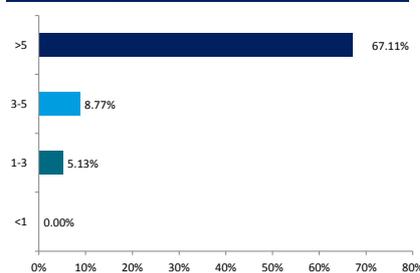
Información

Valor Liquidativo 31-05-17
226.88 Euros
Patrimonio 31-05-17
4.37 Millones de Euros
Código ISIN
ES0126531039
Comisión de Gestión
0.55%
Comisión de Depósito
0.025%
Comisión de Resultados
0%
Inversión Mínima Inicial y a Mantener
No hay
Entidad Gestora
Amundi Iberia S.G.I.I.C
Entidad Depositaria
CA Indosuez Wealth (Europe)
Nº Registro CNMV
191

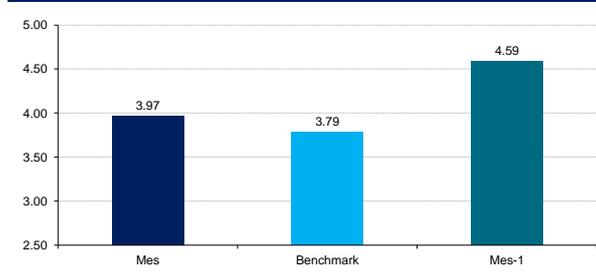
Estadísticas (3 años)

Volatilidad
3.02%
Tracking Error
1.33%
Ratio de Sharpe
0.84
Semanas Positivas %
55.77%
Semanas Negativas %
44.23%

Distribución por Vencimiento



Duración Modificada



Comentario de Mercado

Economía

El entorno económico global sigue siendo positivo. Se mantiene nuestro escenario de una expansión económica moderada y una reflación global, con los riesgos inclinados al alza. La inversión empresarial se está fortaleciendo y el comercio global se ha estado acelerando desde finales de 2016, especialmente en Asia. La inflación se ha incrementado a nivel global por el efecto base temporal de los precios del petróleo, pero la inflación subyacente sigue estando controlada. Las políticas monetarias se espera que sigan siendo acomodaticias, si bien es probable que se intensifiquen los rumores sobre la retirada de estímulos en la segunda mitad del año.

Renta Fija

El mes de mayo ha estado marcado por una reducción de las TIR de los bonos europeos y una reducción de los diferenciales periféricos tras la victoria de Emmanuel Macron en las elecciones francesas. Así, el Bund reduce su rentabilidad 2pb hasta el 0,30%. El bono español a 10 años reduce su TIR desde el 1,65% hasta el 1,55%. Esto provocaba una reducción de la prima de riesgo desde los 132pb hasta los 124pb. En cuanto al crédito, hemos visto un estrechamiento generalizado de los spreads en Europa. El iTraxx Main se estrechaba hasta los 62pb. El iTraxx Crossover se movía de 265 hasta 253 puntos; y el crédito financiero subordinado se contraía hasta los 158 puntos.

Comentario de Gestión

El mes de mayo ha sido positivo para la renta fija española, en un entorno marcado por una reducción de las primas de riesgo periféricas tras la reducción del riesgo político percibido por los inversores.

Durante el mes hemos reducido la duración del fondo hasta el 3,99 (frente a 4,59 del mes anterior) tras el buen comportamiento de los bonos españoles. Mantenemos la estructura de la cartera en el tramo 5-10 años, donde vemos un mayor valor relativo tras el reciente aplanamiento de la curva. Mantenemos una alta liquidez como alternativa al tramo corto de la curva, que se encuentra en negativo hasta 3 años.

A nivel local, la aprobación de los presupuestos generales elimina uno de los principales obstáculos para la economía española a corto plazo. Creemos que la economía española continuará la senda de la recuperación en 2017 apoyada por la demanda interna, si bien continúan los desafíos estructurales como el desempleo y el elevado nivel de deuda pública. La yield de la cartera a cierre de mes es de 0,65% frente al 0,08% de su benchmark. En mayo, la rentabilidad del fondo ha sido del 0,72% frente al 0,51% del benchmark debido principalmente a la mayor duración del fondo. En el año, Amundi Fondtesoro LP presenta una rentabilidad del 0,20% frente al 0,74% del benchmark.

Este documento no constituye una oferta o recomendación para la adquisición o venta, o para realizar cualquier otra transacción. Ninguna información contenida en el presente informe debe interpretarse como asesoramiento o consejo y debe considerarse como opiniones de la Gestora que son susceptibles de cambio. Las decisiones de inversión en el fondo deberán ser tomadas por el inversor de conformidad con los documentos básicos del valor en cara presentados y depositados en la CNMV o en el País de la Emisión. La inversión en valores de renta fija de mercados emergentes no es libre de riesgos de volatilidad futura. Las inversiones de los fondos están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, por lo que el valor de adquisición del Fondo y sus rendimientos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. La fluctuación de la divisa puede incrementar y disminuir el rendimiento del fondo. Este documento no puede ser reproducido, almacenado o comunicado a terceros sin nuestra autorización. La información contenida en esta publicación no está destinada para su distribución o uso por cualquier persona o entidad en cualquier país o jurisdicción donde dicha distribución o uso sea contrario a la Ley o Fuente: Estudios Propios. Véase www.amundi.com