

AMUNDI FUNDS BOND EUROPE - AE

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

30/04/2017

RENTA FIJA ■

Datos clave

Valor liquidativo : (C) 194,25 (EUR)
(D) 111,06 (EUR)
Fecha de valoración : 28/04/2017
Código ISIN : (C) LU0201577391
(D) LU0201602926
Activos : 96,86 (millones EUR)
Divisa de referencia del compartimento : EUR
Divisa de referencia de la clase : EUR
Índice de referencia :
100% CITIGROUP EUROPEAN WGBI (EURO)
Calificación Morningstar © : 3 estrellas
Categoría Morningstar © : EUROPE BOND
Número de los fondos de la categoría : 98
Fecha de calificación : 31/03/2017
Fecha último cupón : 27/09/2016 2,64 EUR

Objetivo de inversión

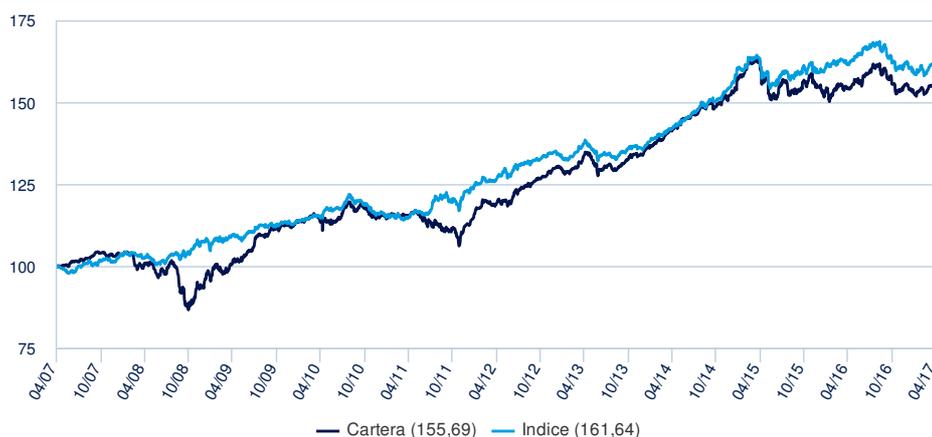
El objetivo es superar la rentabilidad del índice representativo de los mercados europeos desarrollados de renta fija. El equipo aplica posiciones estratégicas, tácticas y arbitrajes para explotar las múltiples fuentes de rentabilidad de los mercados europeos de renta fija y de divisas, beneficiándose al mismo tiempo de una diversificación en posiciones de deuda de los países emergentes europeos.

Características principales

Forma jurídica : IICVM
Código CNMV : 61
Fecha de lanzamiento del fondo : 30/04/1997
Fecha de creación : 30/04/1997
Eligibilidad : Cuenta de valores, seguro de vida
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 : 1,25% (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) *



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	4,43%	5,80%	5,24%
Volatilidad del índice	4,03%	4,48%	4,25%

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%.

Principales líneas

República italiana	24,67%
Portugal	16,36%
Reino Unido	16,08%
Estados Unidos	13,18%
España	10,12%
Bélgica	6,59%
Francia	4,17%
Rumania	4,01%
Polonia	3,86%
LATVIA	3,83%

Indicadores

	Cartera	Índice
Tasas de rendimiento	2,38%	0,68%
Sensibilidad ¹	5,89	7,97
Nota media ³	A	AA-

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

³ Basado en las obligaciones y los CDS, excluyendo cualquier otro derivado.

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	30/04/2014	30/04/2012	30/04/1997
Cartera	0,28%	0,62%	2,15%	1,01%	9,95%	30,58%	159,03%
Índice	-0,28%	0,68%	1,79%	0,11%	13,68%	27,61%	181,84%
Diferencia	0,56%	-0,06%	0,35%	0,89%	-3,73%	2,97%	-22,81%

Rentabilidades anuales *

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Cartera	0,50%	1,01%	13,82%	3,34%	15,15%	-2,01%	2,86%	18,42%	-8,33%	3,16%
Índice	1,94%	2,33%	14,34%	0,55%	9,71%	6,09%	2,93%	4,88%	6,06%	1,10%
Diferencia	-1,44%	-1,32%	-0,53%	2,79%	5,44%	-8,10%	-0,07%	13,54%	-14,39%	2,06%

* 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.



Anne Beaudu
Gerente de cartera

Comentario de gestión

En abril, la política ha centrado toda la atención en Europa: en Reino Unido, la primera ministra Theresa May ha convocado elecciones generales anticipadas el 8 de junio, tras las que podría ampliar su mayoría parlamentaria, lo que agilizaría las negociaciones del Brexit y reduciría el riesgo de un Brexit duro. El riesgo político europeo se ha bajado tras la victoria de Emmanuel Macron, favorable a los mercados, en la primera vuelta de las elecciones presidenciales francesas.

El BCE ha mantenido invariados sus tipos y no ha aclarado el calendario de normalización de su política monetaria, a la espera del resultado de las elecciones francesas y de una mayor aceleración de la inflación (inflación subyacente interanual de tan solo el 1%), pese a los signos de un mayor impulso del crecimiento. En Reino Unido, el Banco de Inglaterra ha interrumpido sus compras de bonos corporativos antes de lo previsto ya que ha alcanzado el objetivo de su programa CBPS de 10.000 M GBP, fijado tras la votación del Brexit. Finalmente, como estaba previsto el Riskbank sueco ha mantenido invariado su tipo repo en el -0,5%, pero ha sorprendido por la moderación de su tono.

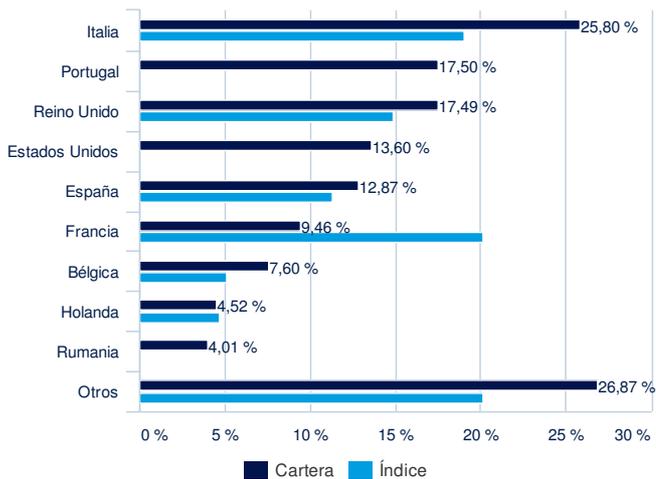
En este entorno, las rentabilidades de los bonos alemanes prácticamente no han variado este mes, mientras que los diferenciales de la deuda pública francesa y de la Europa periférica se han contraído considerablemente. En divisas, la GBP ha terminado el mes como la divisa más rentable del G10 después del inesperado anuncio de convocatoria de elecciones, mientras que el EUR ha rebotado tras conocerse los resultados de la primera vuelta de las elecciones francesas.

En EE.UU., el presidente Trump ha concluido sus primeros 100 días en el cargo y ha presentado públicamente las directrices de su plan fiscal, aunque sin precisar los detalles. La financiación de dicho plan y su aprobación por parte del Congreso siguen suscitando dudas. La relativa debilidad de los datos económicos y la falta de implementación de políticas han rebajado la rentabilidad de los bonos del Tesoro a 10 años. El USD ha seguido depreciándose después de que Trump afirmara que la divisa está sobrevalorada.

En abril, el fondo (IE) ha progresado un 0,68%, en línea con su índice de referencia. Nuestra selección de bonos ha aportado una fuerte contribución, al igual que nuestra exposición al crédito y a los mercados emergentes, aunque en menor medida. Al contrario, nuestra infraponderación en duración ha sido negativa y nuestra estrategia de divisas ha generado pérdidas, en especial la posición corta en GBP contra EUR, pese a la rentabilidad positiva de nuestras posiciones en divisas emergentes.

Desglose de la cartera por países

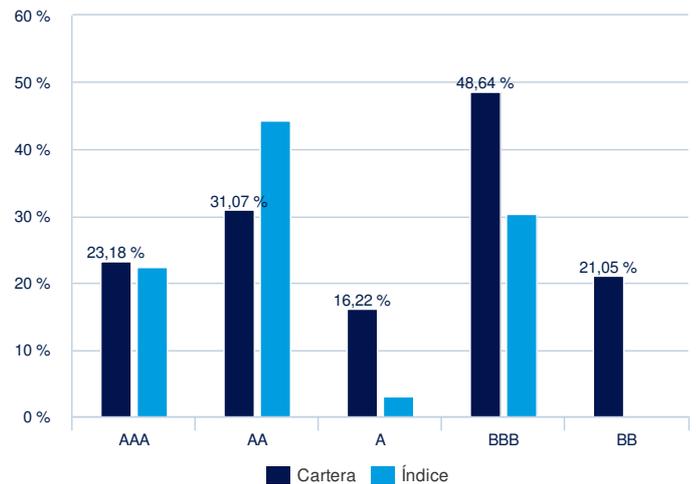
En porcentaje de activo



Credit Default Swaps incluido

Desglose de la cartera por calificación

En porcentaje de activo **



** Credit Default Swaps incluido

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 EUROPE, 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.

©2016 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.