

AMUNDI FUNDS BOND EURO HIGH YIELD - AE

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

31/03/2019

RENTA FIJA ■

Datos clave

Valor liquidativo : (C) 21,85 (EUR)
(D) 11,04 (EUR)
Fecha de valoración : 29/03/2019
Activos : 911,34 (millones EUR)
Código ISIN : (C) LU0119110723
(D) LU0119110996
Código Bloomberg : CHIYIAA LX
Índice de referencia :
100% ML EUROPEAN CURR H YLD BB-B
RATED CONSTRAINED HED
Calificación Morningstar © : 3
Categoría Morningstar © : EUR HIGH YIELD BOND
Número de los fondos de la categoría : 556
Fecha de calificación : 28/02/2019

Objetivo de inversión

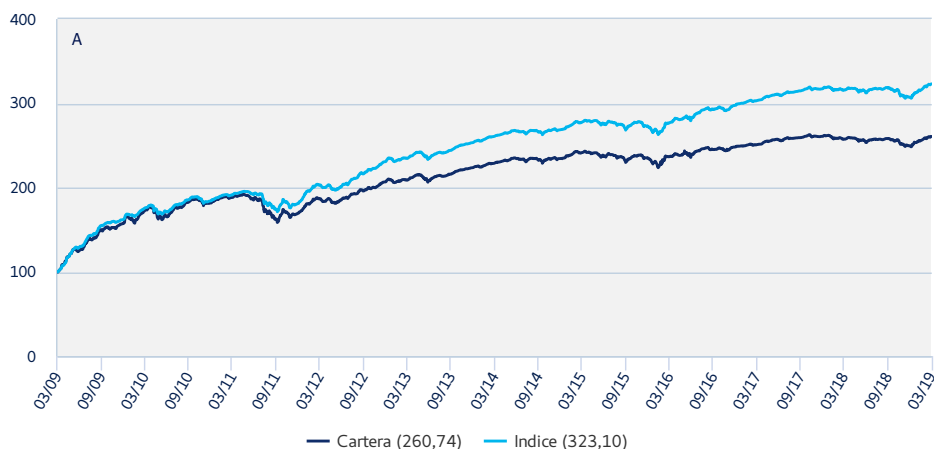
El objetivo es superar la rentabilidad del índice representativo del mercado de renta fija europeo de High Yield. De este modo, la cartera permite beneficiarse de un potencial de rentabilidad superior al de las obligaciones 'clásicas'. El equipo explota tres fuentes de rentabilidad: la distribución geográfica, la distribución sectorial y la selección de títulos.

Características principales

Forma jurídica : IICVM
Código CNMV : 61
Fecha de lanzamiento del fondo : 25/04/2001
Fecha de creación : 04/06/2001
Eligibilidad : -
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 (máximo) : 4,50%
Gastos corrientes : 1,55% (realizado 29/06/2018)
Gastos de salida (máximo) : 0%
Periodo mínimo de inversión recomendado : 5 años
Comisión de rentabilidad : Sí

Rentabilidades

Evolución de la rentabilidad (base 100) *



A : Desde el comienzo de este periodo, el Compartimento aplica la política de inversión actual

Rentabilidades *

| Desde el | Desde el | 1 mes | 3 meses | 1 año | 3 años | 5 años | Desde el |
|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | 31/12/2018 | 28/02/2019 | 31/12/2018 | 29/03/2018 | 31/03/2016 | 31/03/2014 | 18/05/2001 |
| Cartera | 4,45% | 0,83% | 4,45% | 1,25% | 10,08% | 13,86% | 118,50% |
| Índice | 5,10% | 1,02% | 5,10% | 2,33% | 16,68% | 23,86% | 225,30% |
| Diferencia | -0,66% | -0,19% | -0,66% | -1,08% | -6,60% | -10,00% | -106,80% |

Rentabilidades anuales *

| | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Cartera | -4,26% | 5,05% | 5,69% | 0,20% | 4,80% | 8,20% | 21,89% | -6,64% | 15,30% | 67,94% |
| Índice | -3,07% | 6,56% | 9,37% | 1,31% | 6,01% | 9,81% | 27,37% | -1,64% | 13,67% | 71,83% |
| Diferencia | -1,18% | -1,51% | -3,68% | -1,11% | -1,21% | -1,62% | -5,48% | -5,00% | 1,64% | -3,89% |

* 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.

1 año 3 años 5 años

Volatilidad de la cartera 3,29% 2,99% 3,62%
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%.

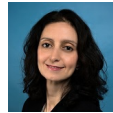
RENTA FIJA



Jean Luc Thomas
Gerente de cartera



Thierry Lebaupain
Gerente de cartera



Marina Cohen
Responsable Credit High Yield

Comentario de gestión

Tras rebotar con fuerza en enero y febrero, el mercado HY europeo ha seguido progresando en marzo, con un avance del 1,02% (ICE HPC4) y una contracción del diferencial de 11 pb.

La rentabilidad global de las obligaciones ha caído este mes a causa de la desaceleración del entorno económico mundial, la incertidumbre política (en especial el Brexit) y el cambio de retórica de los bancos centrales. Por primera vez desde 2016, el 10 años alemán se ha situado en territorio negativo, mientras que los mercados de crédito y high yield europeo han progresado, principalmente gracias al impulso conjunto de la Fed y el BCE, que ya no prevén aplicar nuevas subidas de tipos. Asimismo, el BCE ha confirmado que mantendrá sus medidas acomodaticias, con un nuevo programa TLTRO.

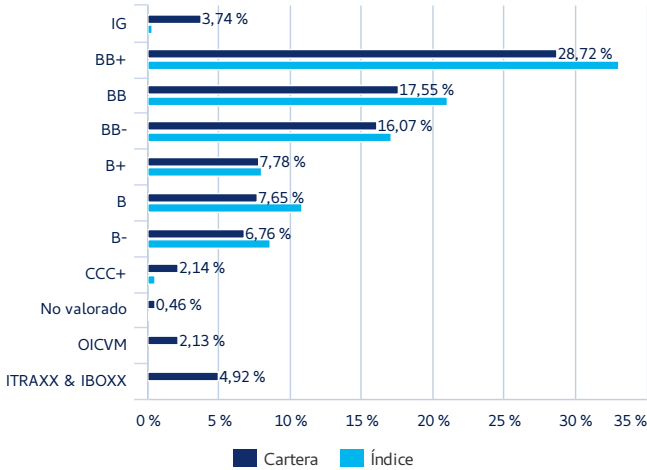
La clase de activos ha seguido registrando suscripciones en marzo, con +2,3% de los activos gestionados (fuente JPM), lo que sitúa su progresión desde principios de año en el 4,6%. Por otra parte, la actividad en el mercado primario high yield, aunque se mantiene por debajo de la de los últimos tres años, ha experimentado una aceleración en marzo, con 6.600 M EUR en emisiones corporativas y 3.600 M en financieras.

Hemos participado principalmente en las emisiones de Faurecia, Leaseplan, Sappi y Erstebank AT1, sin por ello aumentar el nivel de riesgo general de la cartera. El fondo ha evolucionado ligeramente por debajo de su índice de referencia este mes, principalmente a causa de su infraponderación en el segmento BB+, cuyas valoraciones son menos atractivas pero que se ha beneficiado más del descenso de los tipos soberanos que el resto del mercado high yield.

En un contexto de tipos bajos que parece que se prolongará fruto del apoyo de los bancos centrales, el HY europeo sigue siendo atractivo para los inversores. Con una rentabilidad del 3,83% (CCC incluidos), unos fundamentos sanos y una baja previsión de impagos (menos del 2% a un año), opinamos que el carry de la clase de activos será su principal motor de rentabilidad en los próximos meses.

Desglose de la cartera por calificación

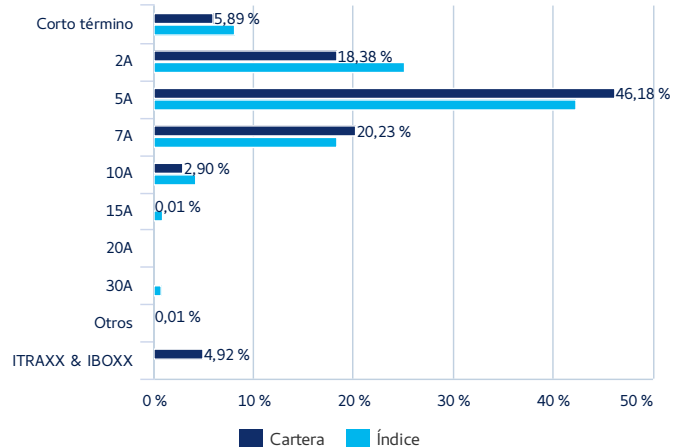
Exposición de riesgo



En porcentaje de activo, Credit Default Swaps incluidos, sin Liquidez
La notación utilizada corresponde a la notación mediana de las 3 agencias de notación

Desglose de la cartera por vencimiento

Exposición de riesgo



En porcentaje de activo, Credit Default Swaps incluidos, sin Liquidez
Se entiende por madurez el vencimiento probable del riesgo de crédito tal como reflejado en el mercado

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 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.

©2018 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.