

AMUNDI FUNDS MULTI ASSET CONSERVATIVE - AE

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

31/01/2019

DIVERSIFICADO ■

Datos clave

Valor liquidativo : (C) 99,41 (EUR)
(D) 98,16 (EUR)

Fecha de valoración : 31/01/2019

Activos : 642,78 (millones EUR)

Código ISIN : (C) LU1253540170
(D) LU1253540410

Índice de referencia :
EONIA (Euro Overnight Index Average,
capitalizado diariamente)

Índice comparativo : -

Calificación Morningstar © : 3

Categoría Morningstar © :

EUR CAUTIOUS ALLOCATION

Fecha de calificación : 31/12/2018

Objetivo de inversión

El objetivo del Subfondo es superar el rendimiento del índice EONIA (calculado a diario) en más de un 2,5% anual, durante un horizonte de inversión de tres años y antes de deducir los gastos de cuenta.

Características principales

Forma jurídica : IICVM

Fecha de creación : 24/07/2015

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 : 1,25% (realizado)

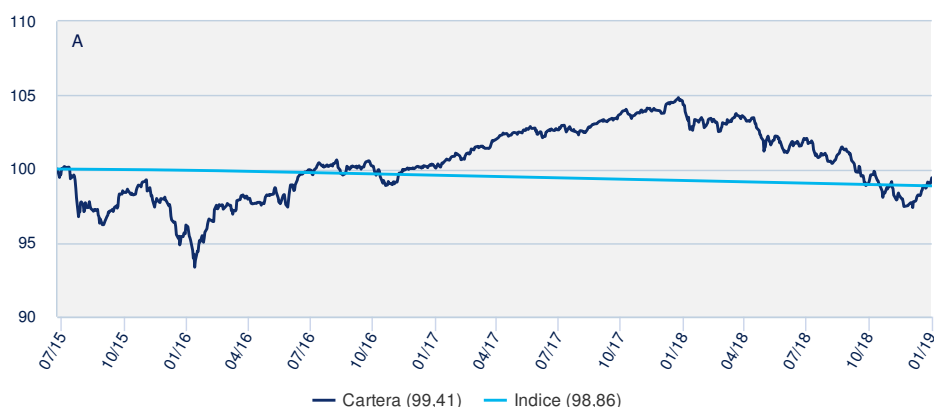
Gastos de salida (máximo) : 0%

Periodo mínimo de inversión recomendado : 3 años

Comisión de rentabilidad : Sí

Rentabilidades

Evolución de la rentabilidad (base 100) *



A : Performance du Compartiment depuis la date de son lancement

Rentabilidades *

	Desde el	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	Desde el
	31/12/2018	31/12/2018	31/10/2018	31/01/2018	29/01/2016	-	24/07/2015
Cartera	1,73%	1,73%	0,23%	-4,72%	3,33%	-	-0,59%
Índice	-0,03%	-0,03%	-0,09%	-0,37%	-1,06%	-	-1,14%

Rentabilidades anuales *

	2018	2017	2016	2015	2014
Cartera	-5,83%	3,75%	2,21%	-	-
Índice	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-	-

* 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.

Volatilidad

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad de la cartera	3,54%	3,14%	-
Volatilidad del índice	0%	0%	-

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%.

Indicadores

	Cartera	Índice
Sensibilidad	3,10	0
Número de líneas en cartera	599	-

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

DIVERSIFICADO ■

Comentario de gestión

Resultados

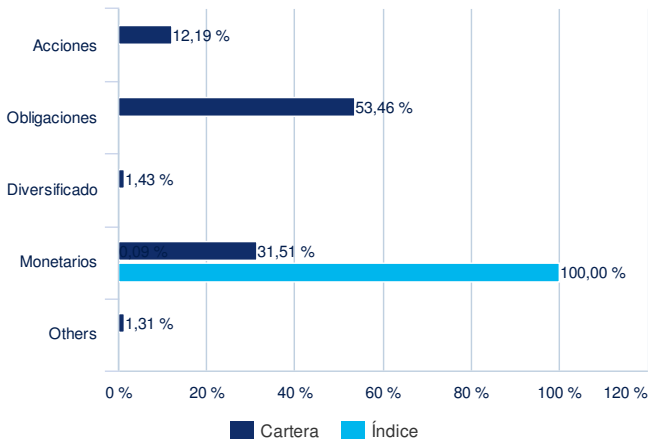
El primer mes del año se ha caracterizado por un descenso significativo de la aversión al riesgo, pese a la publicación de indicadores macroeconómicos regulares en las principales zonas geográficas. El tono más acomodaticio de los principales bancos centrales, y en especial de la Fed, que indica una probable pausa en el ciclo de subida de tipos, combinado con un repunte de optimismo respecto a las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, ha favorecido un rebote de los activos de riesgo, en particular en los mercados bursátiles, que han proporcionado resultados positivos en el conjunto de las zonas tras la violenta corrección del mes pasado. Los mercados de crédito también han aprovechado esta tregua, en especial en el segmento High Yield, mientras que la rentabilidad de las obligaciones públicas se mantiene tímida ante los temores acerca de la dinámica de desaceleración de la economía mundial. En el mercado de divisas, el USD se ha depreciado frente a la mayoría de divisas, tanto desarrolladas como emergentes, a excepción del Euro. En este contexto, la cartera ha logrado una rentabilidad positiva este mes, beneficiada por su exposición a los mercados de renta variable, en particular en Estados Unidos y la eurozona, pero también por sus posiciones en obligaciones de empresas, obligaciones de los países periféricos de la zona euro y deuda emergente. La buena evolución de los activos de rentabilidad de la cartera ha permitido limitar el impacto negativo de las estrategias de protección de la cartera frente a una subida de tipos.

Movimientos de la cartera durante el mes

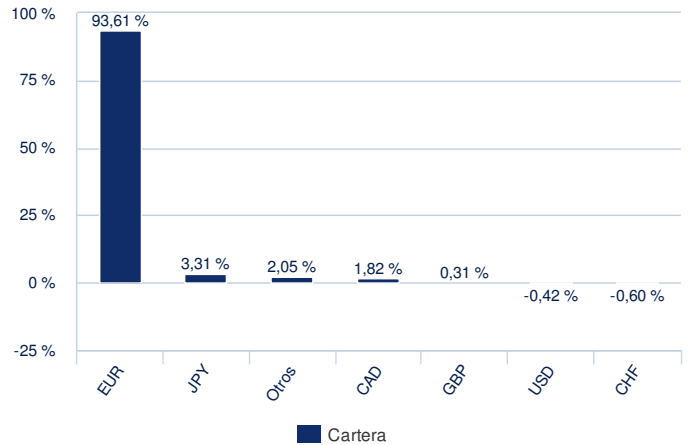
En enero, el principal movimiento ha consistido en reajustar el nivel de riesgo de la cartera reduciendo la exposición a la renta variable durante los últimos días del mes. Esta decisión ha estado principalmente motivada por consideraciones tácticas de recogida de beneficios parciales, habida cuenta de la amplitud del rebote de los mercados bursátiles durante el período. Estas ventas han tenido lugar tanto en la eurozona como en Estados Unidos. Por otra parte, el retorno de la liquidez al mercado de las obligaciones privadas nos ha llevado a realizar algunos arbitrajes, aprovechando la reaparición de emisiones primarias con primas atractivas (Caixabank, Fresenius, Generali). En renta fija, la sensibilidad a los tipos de la cartera se ha mantenido estable. Hemos mantenido la exposición a las obligaciones de países semi-centrales y periféricos de la zona euro, al igual que la diversificación en deuda garantizada. En renta variable, hemos realizado arbitrajes importantes para reforzar los valores defensivos a la vez en la eurozona y EE.UU. Asimismo, hemos reducido la exposición al sector financiero. Hemos conservado las diversificaciones en el mercado japonés y los países emergentes. Finalmente, hemos rebajado ligeramente las estrategias de macro-cobertura reduciendo la protección en las obligaciones de empresas de la zona euro. Al contrario, hemos mantenido las posiciones largas en tipos estadounidenses a 2 años y en JPY.

Composición de la cartera

Distribución de activos



Distribución por divisas



Principales posiciones

	Cartera
OAT 0.75% 05/28	4,57%
DBRI IE 0.1% 4/26	4,27%
OAT 0.75% 11/28	2,06%
A-F BD GLB EMG HARD CUR-IEC	2,01%
OAT I 0.1% 03/28	1,70%
BTPS 0.35% 6/20	1,56%
A-F BD GLB EMGG LC-IUC	1,47%
PORTUGAL 2.125% 10/28	1,41%
US TSY 1.875% 2/22	1,20%
PORTUGAL 4.125% 04/27	1,14%

Las principales líneas de la cartera se presentan excluyendo los instrumentos del mercado monetario.

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 MULTI ASSET CONSERVATIVE, 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.

DIVERSIFICADO ■

©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.