

AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS HARD CURRENCY BOND - A EUR

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

31/07/2019

RENTA FIJA ■

Datos clave

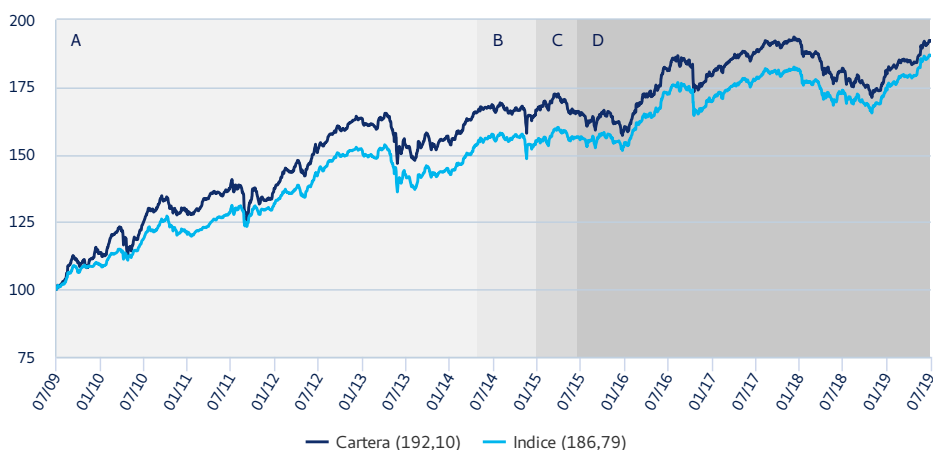
Valor liquidativo : (C) 731,90 (EUR)
(D) 271,52 (EUR)
Fecha de valoración : 31/07/2019
Código ISIN : (C) LU0907913460
(D) LU0907913544
Activos : 1 333,26 (millones EUR)
Divisa de referencia del compartimento : EUR
Divisa de referencia de la clase : EUR
Índice de referencia :
JP MORGAN EMBI Global Diversified Hedged Euro
Calificación Morningstar © : 4 estrellas
Categoría Morningstar © :
GLOBAL EMERGING MARKETS BOND - EUR BIASED
Número de los fondos de la categoría : 527
Fecha de calificación : 30/06/2019
Fecha último cupón : 24/09/2018 8,14 EUR

Objetivo de inversión

Obtener una combinación de ingresos y crecimiento del capital (rentabilidad total). Concretamente, el Compartimento tiene el objetivo de superar (después de deducir los costes aplicables) al índice JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged Euro durante el periodo de tenencia recomendado.
El Compartimento invierte al menos el 50% de su patrimonio neto en bonos y bonos convertibles que estén:
- emitidos o garantizados por gobiernos de países emergentes, o
- emitidos por empresas que tienen su sede central o realizan una parte significativa de sus negocios en países emergentes.
No se aplican restricciones de calificación en estas inversiones.
El Compartimento podrá invertir hasta el 25% de su patrimonio neto en bonos emitidos por empresas que no sean de propiedad pública al 100%.
El Compartimento utiliza derivados extensamente para reducir diversos riesgos, para una gestión eficiente de la cartera y como forma de aumentar la exposición (larga o corta) a diversos activos, mercados u otras oportunidades de inversión (incluidos los derivados que se centran en el crédito, los tipos de interés y la volatilidad). El Compartimento podrá utilizar derivados sobre divisas únicamente con fines de cobertura. El Compartimento podrá utilizar derivados de crédito (hasta el 40% del patrimonio neto).
El Compartimento no tiene como objetivo replicar el índice de referencia y, por lo tanto, puede desviarse en gran medida del mismo.
El equipo de inversión analiza los tipos de interés y las tendencias macroeconómicas a largo plazo (de forma descendente) para identificar las áreas geográficas que parezcan ofrecer la mejor rentabilidad ajustada al riesgo. El equipo de inversión utiliza análisis tanto técnicos como fundamentales, incluidos los análisis crediticios, para seleccionar emisores y títulos (de forma ascendente) y para elaborar una cartera altamente diversificada.

Rentabilidades

Evolución de la rentabilidad (base 100) *



A : Simulación basada en la rentabilidad del 7 de diciembre de 1998 al 26 de mayo de 2014 del Fondo francés "Amundi Oblig Emergents", gestionado por Amundi y absorbido por Amundi Funds Bond Global Emerging Hard Currency el 27 de mayo de 2014.

B : Durante este periodo, el Compartimento se gestionó en función de un alcance de activos admisibles diferente del actual

C : Durante este periodo, el Compartimento se gestionó en función de un alcance de activos admisibles diferente del actual

D : 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	28/06/2019	30/04/2019	31/07/2018	29/07/2016	31/07/2014	07/12/1998	
Cartera	10,50%	0,89%	4,02%	5,68%	5,86%	14,59%	334,54%	
Índice	10,67%	0,97%	4,24%	7,58%	8,22%	19,29%	-	
Diferencia	-0,16%	-0,08%	-0,22%	-1,90%	-2,36%	-4,70%	-	

Rentabilidades anuales *

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Cartera	-9,67%	8,65%	9,30%	-1,49%	5,93%	-4,72%	21,89%	4,00%	15,25%	68,90%
Índice	-7,04%	8,21%	8,32%	0,74%	7,09%	-5,58%	16,82%	7,39%	11,63%	29,35%
Diferencia	-2,63%	0,44%	0,98%	-2,23%	-1,17%	0,85%	5,06%	-3,39%	3,62%	39,55%

* 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.

Características principales

Forma jurídica : IICVM
Código CNMV : 61
Fecha de lanzamiento del fondo : 27/05/2014
Fecha de creación : 27/05/2014
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 (máximo) : 4,50%
Gastos corrientes : 1,55% (realizado 29/06/2018)
Gastos de salida (máximo) : 0%
Periodo mínimo de inversión recomendado : 3 años
Comisión de rentabilidad : Sí

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad de la cartera	4,69%	5,02%	6,06%
Volatilidad del índice	4,31%	4,70%	5,44%

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 ■



Sergei Strigo
Co-Head of Emerging Markets Debt



Maxim Vydrine
Co-Head of Emerging Markets Corporate & High Yield Debt

Comentario de gestión

Aunque preveíamos un verano tranquilo, julio ha resultado ser un mes plagado de noticias. La Fed y el BCE ha celebrado reuniones, y aunque sus declaraciones han sido recibidas positivamente, el mercado se ha sentido decepcionado por los posteriores mensajes de Draghi y Powell. En cuanto a la Fed, una de las fuentes de decepción para el mercado han sido las declaraciones de Jerome Powell, que ha señalado que la rebaja de tipos constituye un "ajuste a mitad de ciclo" y no el inicio de un ciclo de flexibilización, que es lo que esperaba el mercado.

Respecto a la guerra comercial sino-americana, el mercado daba por descartados los riesgos de conflicto post G20 mientras las negociaciones se mantuvieran abiertas. Las autoridades estadounidenses y chinas se han reunido en Shanghái durante la última semana del mes para reanudarlas, y al término del encuentro ambas partes se han referido a ellas como "constructivas". No obstante, el presidente Trump ha sorprendido al mercado al anunciar la imposición de aranceles del 10% sobre las restantes mercancías chinas valoradas en 300.000 M USD a partir del 1 de septiembre.

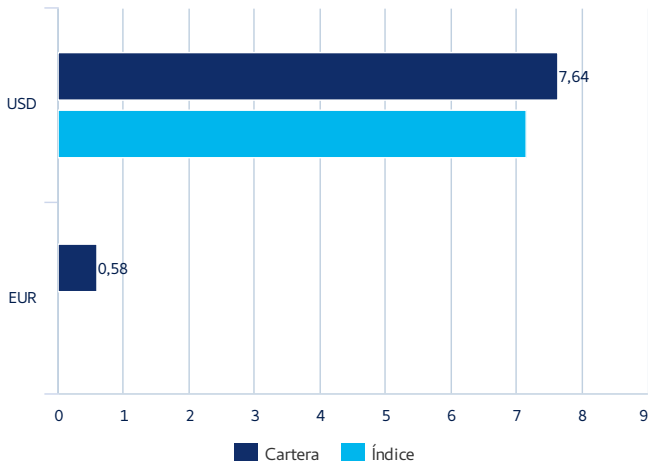
En cuanto a los casos particulares, Argentina celebrará elecciones primarias el 11 de agosto. Esperamos que esas primarias sirvan para esclarecer el resultado más probable de las elecciones, que de este modo generen volatilidad en el precio de los activos. Las probabilidades de reelección del actual presidente han aumentado, mientras que la principal candidatura opositora –la fórmula Fernández-Fernández– ha llevado a cabo una pobre campaña conjunta. Opinamos que si el presidente Macri se mantiene en torno al 3% por debajo de FF en los sondeos, el mercado dará por hecho que la eficacia de la campaña de Macri le permitirá rebajar dicha diferencia en las elecciones de octubre. En cuanto a Rusia, el gobierno de EE.UU. ha impuesto sanciones a la deuda rusa en el marco del acuerdo sobre armas químicas y biológicas. Los detalles publicados han aclarado que las sanciones se aplicarán a la compra de deuda "primaria" no denominada en rublos por parte de las entidades financieras estadounidenses. Pensamos que ello impedirá al gobierno ruso emitir deuda en el mercado primario de eurobonos, pero no afectará a su capacidad para financiarse dado su gran excedente primario y para acceder a financiación en los mercados locales. Por último, en Turquía el nuevo gobernador del banco central ha rebajado los tipos 425 pb durante la primera reunión en el cargo, un recorte ligeramente superior a lo previsto. Dada la fuerte caída de la inflación, esta reducción de los tipos no nos parece excesiva. Además, parece que las sanciones por los misiles S400 no se aplicarán a corto plazo y que el presidente Trump ha logrado blindar Turquía por ahora. En general, tras un sólido mes de junio y llegando ya al ecuador del verano, julio ha sido un mes débil para la deuda emergente, aunque todas las clases de activos del complejo de la deuda emergente han logrado resultados positivos. En concreto, la deuda soberana emergente en divisa fuerte (JPM EMBI GD) ha progresado el 1,21% y la deuda corporativa emergente (JPM CEMBI BD) ha avanzado algo menos del 0,89%, en ambos casos en USD.

En julio, el fondo (IE) ha progresado un 0,96%, prácticamente en línea con su índice de referencia. Nuestro posicionamiento geográfico ha aportado resultados dispares este mes. Del lado positivo, la posición corta en Colombia y larga en Argentina, Bahrein y Nigeria han contribuido positivamente, aunque la mayor parte de las ganancias han quedado contrarrestadas por la posición corta en Omán y larga en Sudáfrica, Líbano y Bielorrusia.

Por posiciones, mantenemos una posición larga en duración y hemos terminado el mes con una sobreponderación en duración de casi 1 año. Por países, hemos reducido nuestra sobreponderación en Turquía y hemos reforzado la sobreponderación en Serbia y Sudáfrica. Asimismo, hemos aumentado la infraponderación en Colombia, cuyas actuales valoraciones están muy ajustadas dada la pobre balanza de pagos y la dinámica fiscal del país. Preveemos que el entorno macroeconómico, impulsado por los bancos centrales de los países desarrollados, seguirá siendo favorable a la renta fija emergente. El BCE rebajará sin duda sus intereses en septiembre y es bastante probable que reanude su QE. La Fed ha rebajado sus tipos 25 pb, finalizando la normalización de su balance con dos meses de antelación, y a pesar del compromiso de Jerome Powell nos parece bastante probable que aplique nuevos recortes en lo que queda de año. Por el contrario, pensamos que la guerra comercial puede generar riesgos netamente a la baja.

Composición de la cartera

Sensibilidad *

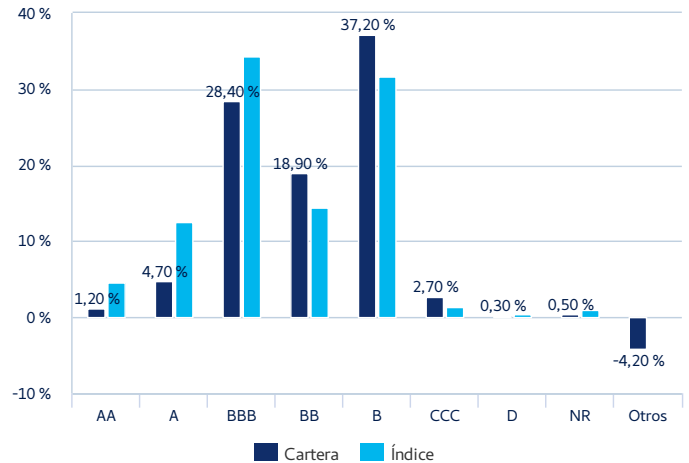


* Derivados incluidos

Principales líneas

DOMINICAN REPUBLIC	3,70%
UKRAINE	3,26%
TURKEY	2,80%
PETROLEOS MEXICANOS (PEMEX)	2,65%
ARGENTINA (REPUBLIC)	2,60%
EGYPT	2,56%
ECUADOR	2,53%
DEMOC SOCIAL REP SRI LANKA	2,25%
LEBANESE REPUBLIC	2,16%
FEDERAL REPUBLIC OF NIGERIA	2,03%

Desglose de la cartera por calificación *



* Credit Default Swaps incluido

Indicadores

	Cartera	Índice
Tasas de rendimiento	3,12%	2,19%
Sensibilidad ¹	8,25	7,16
Nota media ³	BB	BB+

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.

RENTA FIJA ■

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 EMERGING MARKETS HARD CURRENCY BOND, 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.