

AMUNDI ESTRATEGIA BONOS, FI

Nº Registro CNMV: 2831

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.

Depositorio: SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor:

Price Waterhouse Coopers

Grupo Gestora:

Grupo Depositorio: SANTANDER

Rating Depositorio: Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.amundi.com/esp.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Paseo DE LA CASTELLANA, 1. Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@amundi.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/08/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Eonia. El fondo invertirá entre 0%-100% del patrimonio en acciones o participaciones de IIC financieras que sean activo apto y acordes con la vocación inversora del fondo, armonizadas o no, que pertenezcan o no al grupo de la gestora. Se podrá invertir, directa e indirectamente a través de IICs, en valores de renta fija pública o privada, así como en depósitos en entidades de crédito de la UE o de otros países que cumplan con la normativa específica de solvencia, que sean a la vista o con un vencimiento no superior a 12 meses y en instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos. Las inversiones en renta fija no tendrán límite de calidad crediticia de las emisiones, ni de los emisores, ni predeterminación en cuanto a los sectores económicos. La duración media de la cartera de renta fija se situará entre 0 y 10 años. Se invertirá en valores de renta fija privada que dispongan de precios de mercado representativos, entendiendo por tales, aquellos que reflejen transacciones reales producidas entre terceros independientes. Se invertirá en emisiones de entidades radicadas en la OCDE, sin excluir la inversión en países emergentes. No se incluirán activos de renta variable, ni derivados cuyo subyacente no sea de renta fija. No existirá predeterminación en cuanto al porcentaje de exposición a riesgo divisa pudiendo alcanzar el 100%.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,00	0,00	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	12.967,83	13.840,33
Nº de Partícipes	169	238
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	500	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.797	678,3369
2016	14.901	677,5114
2015	14.923	670,1399
2014	36.194	676,0812

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	0,12	0,17	0,06	-0,10	-0,58	1,10	-0,88	2,48	4,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	07-07-2017	-0,18	18-05-2017	-0,73	05-05-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,14	07-09-2017	0,15	24-04-2017	0,49	22-10-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,96	1,00	0,93	0,95	1,20	1,43	2,12	0,84	0,89
Ibex-35	12,45	11,95	13,87	11,44	14,36	25,83	21,96	18,45	27,87
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,12	0,39	0,15	0,39	0,71	0,25	0,50	2,48
DBDCONIA TOTAL RETURN INDEX	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,10	1,10	1,11	1,11	1,13	1,13	1,17	0,95	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

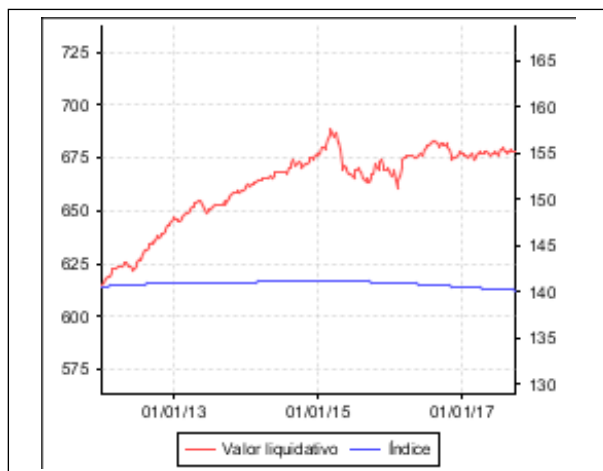
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,34	0,33	0,33	0,34	1,32	1,55	1,65	1,48

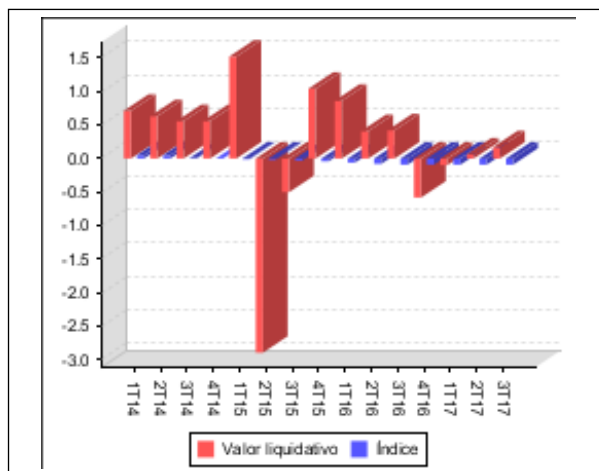
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



Con fecha 28/08/2009 se registró en la CNMV una modificación de la política de inversión del fondo "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	8.070	282	0,03
Renta Fija Internacional	8.980	198	0,17
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	773.004	66.695	1,13
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	945.621	63.504	1,16
Global	69.243	920	1,54
Total fondos	1.804.917	131.599	1,15

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.819	88,88	8.056	85,95
* Cartera interior	2.821	32,07	2.816	30,04
* Cartera exterior	5.005	56,89	5.231	55,81
* Intereses de la cartera de inversión	-7	-0,08	8	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	900	10,23	1.215	12,96
(+/-) RESTO	78	0,89	102	1,09
TOTAL PATRIMONIO	8.797	100,00 %	9.373	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.373	11.197	14.901	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,58	-17,81	-55,69	-67,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,17	0,06	0,00	172,57
(+) Rendimientos de gestión	0,47	0,34	0,87	21,60
+ Intereses	0,08	0,09	0,27	-22,33
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,23	-0,11	-80,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-475,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,27	-0,29	-82,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,39	0,30	1,00	15,90
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-169,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,28	-0,88	-6,66
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	-11,68
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-26,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-24,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	21,38
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	21,38
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.797	9.373	8.797	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

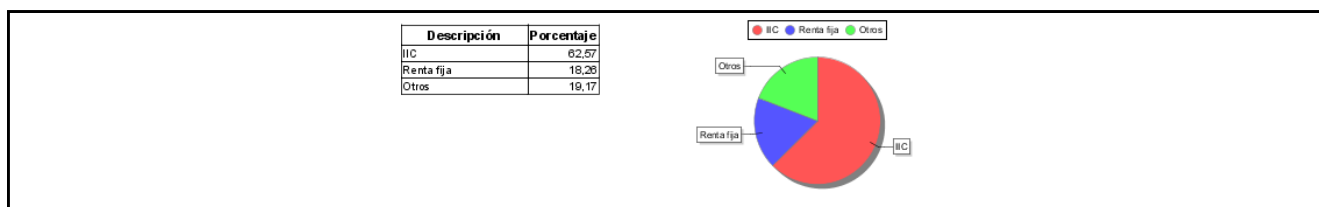
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.321	15,02	1.316	14,04
TOTAL RENTA FIJA	1.321	15,02	1.316	14,04
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	1.500	17,04	1.500	15,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.821	32,06	2.816	30,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	108	1,23	108	1,16
TOTAL RENTA FIJA	108	1,23	108	1,16
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	4.897	55,68	5.120	54,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.005	56,91	5.228	55,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.826	88,97	8.044	85,81

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
TOTAL DERECHOS		0	
FUTURO BUON09/2028 100000,00 FISICA 07/12/2017	Futuros comprados	947	Inversión
FUTURO BUND07/2022 100000,00 FISICA 07/12/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	1.053	Inversión
FUTURO US T08/2024 100000,00 FISICA 19/12/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	646	Inversión
FUTURO BUND08/2026 100000,00 FISICA 07/12/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	648	Inversión
FUTURO BONO07/2026 100000,00 FISICA 07/12/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	138	Inversión
Total subyacente renta fija		3431	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		3431	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 8 de septiembre CNMV autorizó la sustitución de la Entidad depositaria Credit Agricole Indosuez Wealth Management por Santander Securities Services.

Con motivo de la sustitución del depositario, con fecha 13 de septiembre fueron modificadas las comisiones de depositaria del 0,10 al 0,03%

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han adquirido valores o instrumentos cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión depositario y otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del mismo grupo por importe de 724.870,16 euros, lo que supone un porcentaje del 8,07% sobre el patrimonio medio.

El depositario ha cobrado comisiones de custodia y liquidación por importe de 1.935,71 euros.

El fondo ha soportado comisiones de gestión indirecta por su inversión en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 2.988,98 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTIÓN ? TERCER TRIMESTRE 2017

Los datos contenidos en el presente informe han sido elaborados por la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva Amundi Iberia SGIIC SAU. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Los mercados han tenido un verano relativamente tranquilo, evolucionando al ritmo de los anuncios de decisiones de los Bancos Centrales a ambos lados del Atlántico. Respecto a los activos de riesgo, la renta variable y el crédito han mantenido la tendencia positiva con la que cerraron el primer semestre, apoyados en las tesis ?reflacionistas?; mejora del crecimiento económico y aceleración moderada de los precios. Los indicadores económicos muestran que tanto la demanda interna de los países desarrollados como el comercio internacional han seguido impulsando a la economía global.

A mediados de julio la Reserva Federal hablaba de manera más clara sobre el proceso de normalización de su balance explicando que dicho proceso comenzará ?relativamente pronto? y donde se dejara de reinvertir vencimientos por valor de 6.000 millones de deuda pública y 4.000 en MBS. Respecto a los tipos de interés, la FED aplicó la segunda subida en lo que va de año y la cuarta desde diciembre de 2015, dejando en el aire una posible subida más de tipos a finales de 2017, siempre y cuando los datos de inflación y desempleo continúen con la tendencia actual.

En Europa, la atención se centró en dos principales eventos: en primer lugar las elecciones alemanas, donde Angela Merkel lograría su cuarto mandato, aunque estaría marcado por la entrada de Alternativa por Alemania en el Bundestag. Y en segundo lugar la comparecencia de Mario Draghi el 7 de septiembre, donde reconoció que la recuperación económica en la eurozona está siendo más fuerte de lo esperado por lo que el BCE ha decidido actualizar la previsión de crecimiento del PIB de la Eurozona del 1.9% al 2.2% para 2018, la mayor desde 2007. Sin embargo, el propio Draghi expresaba que la reciente volatilidad en el tipo de cambio representa una fuente de incertidumbre en el medio plazo para la estabilidad de los precios, principalmente por la apreciación de la divisa europea, y una rebaja en las perspectivas de inflación para el año 2018 desde el 1.7% hasta el 1.5%.

En Reino Unido, 6 meses después la activación del Artículo 50 del Tratado de Lisboa las negociaciones de salida de la Unión Europea siguen lentas y con poco avance.

En cuanto a España, el foco ha estado puesto todo el trimestre sobre las tensiones independentistas en Cataluña. La complicada situación impacto en la prima de riesgo. El diferencial entre el bono a 10 años y el bono Alemán alcanzó 121 pb antes del Referéndum llegando hasta un máximo de 130 pb una vez ocurrido el evento.

En Estados Unidos, el buen tono económico continúa a pesar de estar en la zona madura del ciclo. El mercado laboral sigue mostrando su fortaleza ya que aún no han aparecido las presiones inflacionistas en los salarios, propias de este bajo nivel de desempleo (4,3%). Respecto al huracán Harvey, debería tener un impacto temporal y relativamente pequeño en el crecimiento. Un aspecto positivo sería el aumento del gasto de cara a la reconstrucción. Seguimos a la espera de que D. Trump comunique el plan fiscal que había anunciado durante su campaña electoral.

En Asia, pensamos que la economía China continuará estabilizándose en 2017. El sector privado ha comenzado a dar signos de mejora y no creemos que se produzca un aterrizaje forzoso de la economía, ya que las autoridades disponen de suficiente margen de maniobra para solventar los problemas de endeudamiento y la burbuja inmobiliaria. En Japón, hay que destacar el continuo crecimiento (2,5% anualizado sobre una previsión del 0,8%) de su PIB, beneficiada por los estímulos fiscales, la mejora del ciclo industrial y el comercio asiático. En cuanto al resto de emergentes, vemos que en Brasil aunque el riesgo político sigue siendo algo elevado, los indicadores de actividad económica están mejorando aunque lentamente con un crecimiento positivo en el tercer trimestre del año.

En cuanto a los mercados, las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento muy positivo durante el trimestre, con subidas del +3,96% en EEUU y del +4,44% en Europa, con Alemania e Italia subiendo un +4,09% y un +10,26% respectivamente. Sin embargo España cayó un -0,60%. En Asia destacaron las subidas de la Bolsa china y la japonesa, con un +4,63% y 1,61% respectivamente en el periodo. La renta variable emergente quedó por delante de la desarrollada (+7,02%), liderada por América Latina y más específicamente Brasil (+18,11% en divisa local).

En renta fija, en Estados Unidos, el bono americano a 10 años aumentaba su TIR hasta el 2,33% desde el 2,20% de finales de mayo mientras que en Europa el trimestre ha estado marcado por el incremento de la TIR de los bonos. De esta manera, el bono alemán 10 años pasaba del 0,305% a mediados de año hasta el 0,46% actual. En cuanto al bono español, la TIR subía ligeramente hasta desde 1,53% hasta el 1,60% a finales de septiembre. Este movimiento permitía a la prima de riesgo situarse en los 113 puntos básicos.

Por su parte, los spreads de crédito se estrecharon ligeramente, favorecidos por el buen comportamiento de la renta variable y el programa de compras del BCE. Así, el iTraxx Main pasaba de 56,21 a 56,68 puntos en el trimestre. En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover pasaba de 247 a 252 puntos al cerrar el mes de septiembre.

En cuanto a las divisas, el Dólar se apreciaba un +3,58% frente al Euro por las perspectivas de un mayor ritmo de subidas este año y en 2018, cerrando septiembre en el 1,18 frente al 1,06 de finales de Marzo de 2017. Por su parte, el yen se apreciaba ligeramente (+0,11%) contra la moneda única hasta los 112,51. La libra descendió otro 0,51% (casi un 4% en lo que va de año) dejando el cambio EUR/GBP en 1,134 a finales de septiembre.

En el mes de Julio, el Brent recuperaba los 50 dólares debido, en primer lugar al aumento de la tensión diplomática entre Estados Unidos y los países productores (Venezuela y Rusia), y a los rumores ante la posibilidad de ampliación del acuerdo de reducción de la producción de la OPEP por parte de Rusia y Arabia Saudí. Respecto al huracán Harvey, hay que destacar que recortó la producción en 750.000 barriles, hundiendo además la demanda en la zona de la catástrofe e impactando así en el consumo. A finales de septiembre el Brent se situaba en los 56\$, un 12\$ más que a mediados de Junio.

Por otro lado, el oro subió un +1% hasta los \$1.284/onza.

En la siguiente tabla se observan la evolución de los principales mercados, así como la variación anual:

30/09/2017 30/06/2017 31/12/2016 3º Trimestre Año 2017

EuroStoxx 50 3594,85 3441,88 3290,52 4,44% 9,25%

FTSE-100 7372,76 7312,72 7142,83 0,82% 3,22%

IBEX-35 10381,5 10444,5 9352,1 -0,60% 11,01%

Dow Jones IA 22405,09 21349,63 19762,6 4,94% 13,37%

S P 500 2519,36 2423,41 2238,83 3,96% 12,53%

Nasdaq Comp. 6495,959 6140,42 5383,117 5,79% 20,67%

Nikkei-225 20356,28 20033,43 19114,37 1,61% 6,50%

?/ US\$ 1,1814 1,1426 1,0517 3,40% 12,33%

Crudo Brent 57,54 47,92 56,82 20,08% 1,27%

Bono Alemán 10 años (%) 0,464 0,466 0,208 0,00 1,23

Letra Tesoro 1 año (%) -0,36 -0,37 -0,37 0,01 -0,01

Itraxx Main 5 años 56,684 56,215 72,35 0,47 -0,22

VISIÓN DE MERCADO

Durante el trimestre, nuestra perspectiva sobre la renta variable sigue siendo constructiva, impulsada por el crecimiento de las ganancias y un contexto económico positivo. Debido al ciclo económico, en una situación más avanzada en USA, abogamos por tener un enfoque más selectivo, con un mayor énfasis en acciones ?value? y corporaciones de gran

tamaño. Hay que tener en cuenta que las valoraciones son razonables pero altas en términos absolutos, especialmente en sectores relacionados con la tecnología y con los bienes básicos de consumo. Somos positivos en renta variable japonesa (con divisa cubierta) y seguimos ligeramente largos en renta variable emergente, donde podemos encontrar buenas oportunidades siendo selectivos.

En renta fija, mantenemos nuestra sobre-ponderación de los bonos periféricos europeos frente a los core. Mantenemos nuestra visión negativa en deuda pública americana, mantenida solo con un propósito de cobertura macro. Respecto al crédito, hemos sobre ponderado durante el trimestre esta clase de activo en Europa tanto en alta calidad como en High Yield. En Estados Unidos, sobre ponderamos alta calidad, no así High Yield.

En cuanto a deuda emergente, ambas visiones sobre la divisa, local o fuerte (a favor del dólar), son igual de positivas.

AMUNDI ESTRATEGIA BONOS ha obtenido una rentabilidad en el tercer trimestre del +0,17%, frente al -0,09% de su índice de referencia, EONIA capitalizado. En el año 2017 el fondo registra una rentabilidad del 0.12%, por encima del EONIA que acumula un -0,27%.

Durante el trimestre el fondo se ha visto favorecido por la buena evolución de la deuda gubernamental, del crédito high yield pero también por su exposición a crédito Investment Grade y emergente. Respecto a la cartera, mantenemos nuestra preferencia por el crédito de alta calidad (35% de la cartera), tanto europeo como americano. Seguimos manteniendo nuestra posición en el fondo Amundi ABS que representa un 8,34% de la cartera después de haber tomado beneficios vendiendo el ETF de periféricos que teníamos. Mantenemos nuestra posición en el ETF Amundi sobre bonos flotantes americano (divisa cubierta), con un 11,46% de la cartera. Este tipo de activo se beneficia de un entorno de subidas de tipos y crecimiento económico como el actual. A esto se suma un 9,49% de exposición a bonos corporativos americanos de alta calidad. En cuanto al high yield, mantenemos una exposición del 7% a cierre de semestre con un enfoque global. La exposición a renta fija emergente se sitúa en el 8% y mantenemos una exposición del 5,91% a breakeven de inflación sin riesgo de duración.

La parte monetaria de la cartera, con un 30,0% del peso total, se reparte entre depósitos y pagarés (19%) y cuentas corrientes (11%). En esta parte monetaria tratamos de buscar depósitos y cuentas corrientes que sigan ofreciendo rentabilidad positiva en el actual entorno de tipos de interés negativos. A lo largo del semestre esta rentabilidad ofrecida por las entidades se ha quedado en cero y en algunos casos negativa, por lo que no hemos renovado los depósitos que han vencido. También buscamos pagarés de emisores de alta calidad crediticia que todavía ofrezcan rentabilidades positivas siempre controlando el riesgo de contrapartida. Debido a la problemática Catalana, hemos trasladado parte de nuestra exposición a crédito periférico de España hacia Italia.

La duración modificada de la cartera se ha situado en 1,68 frente al 1,27 del periodo anterior. Por su parte, la yield de la cartera se sitúa en el 1,40%. El fondo tiene exposición a dólares de un 0,6% de la cartera.

El Fondo implementa algunas estrategias de inversión a través de otros fondos del grupo Amundi por un 55,68%. El fondo invierte en fondos de deuda corporativa como el A-F BD EURO CORP (2,49%), el A-F BD US CORPORATE (9.39%) un fondo de deuda corporativa americana, el Amundi ETF FRN USD CORP (11.37%) un fondo cotizado de bonos flotantes americanos; y un fondo de crédito High Yield global, el A-F BD GLOBAL HIGH YIELD (4,67%). También invierte en el CPR FOCUS INFLATION (5,87%), un fondo de bonos ligados a la inflación sin riesgo de duración. Hemos mantenido el peso de los emergentes a través del A-F BD GLB EMG BLENDED que ahora representa un 6,85% de la cartera. Se ha comprado el fondo Amundi ABS (8.26%) durante el trimestre.

Con el fin de reducir la correlación global de la cartera se ha incluido un fondo de arbitraje de divisas, el Amundi Funds Global Macro Forex (6,78%).

Todos los derivados están cotizados en mercados organizados. No se ha invertido en derivados OTC ni en instrumentos acogidos al apartado 48.1.j.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la

volatilidad acumulada en 2017 (0,96%) y del tercer trimestre (1%) son inferiores a la acumulada en 2016 del 1.43%. Estas volatilidades están por encima, tanto de la volatilidad de la Letra del Tesoro, un 0,30%, y también superiores a las del EONIA capitalizado (0,01%) debido al mayor plazo y nivel de riesgo que asume el fondo.

A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,20 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,40%.

La rentabilidad trimestral del fondo 0.17% es inferior a la media de la gestora (+1.15%) debido fundamentalmente a la clase de activo más conservador en la que invierte este fondo.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 4.894,36 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 29,56%.

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

En este contexto y debido a reembolsos, el patrimonio del fondo ha disminuido en 576.030,53 euros, y su número de partícipes ha disminuido en 69.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 29.919,34 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,29%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,05%

La periodificación efectuada en concepto de comisión de gestión variable a fecha del final del periodo es 30,38 euros

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

Nuestro escenario económico ha permanecido inalterado. La actual tendencia de la economía sigue siendo positiva. El comercio global se ha acelerado en este 2017 y permanecerá fuerte en 2018. El crecimiento sigue siendo fuerte en la zona euro, donde los datos macroeconómicos continúan al alza. Mientras la apreciación del euro sea gradual e impulsada por los fundamentales, no debería tener ningún impacto significativo en las perspectivas de crecimiento. La re-sincronización del ciclo global se está alimentando gracias a la recuperación del comercio mundial.

Tanto la normalización del balance por parte de la FED como el proceso de reducción del programa de compras por parte del BCE están ganando terreno, pero hay que tener en cuenta que dichos procesos se llevarán a cabo de una manera muy gradual. A pesar de una ligera aceleración debido a la mejora del mercado laboral, la inflación subyacente debería crecer pero a una tasa moderada según los estándares históricos de la mayoría de las economías avanzadas.

En Estados Unidos, esperamos que los estímulos fiscales deberían estabilizar la economía e incluso llevar a una débil aceleración del crecimiento en 2018. El impacto del paquete de medidas fiscales no debería sobrevalorarse ya que podría verse compensado por la normalización de la política monetaria que ocurre normalmente al final del ciclo. Nuestro escenario central espera que la Fed mantenga sus movimientos graduales, con solo una posible subida de tipos más en diciembre y comenzando en octubre en proceso de normalización de su balance.

En la Eurozona, la recuperación cíclica sigue ganando ritmo gracias a un crecimiento sostenible y a la generación de empleo, mientras la incertidumbre política está disminuyendo. En los próximos meses el BCE mantendrá los tipos en mínimos históricos y esperamos que en octubre anuncie una reducción del programa de compras de cara al próximo año (una reducción estimada de 20 billones al mes)

Esperamos que los próximos meses no esté exentos de episodios de volatilidad, los cuales podrían ser una oportunidad para comprar activos a valoraciones más atractivas. Continuaremos con una gestión flexible y dinámica pero

monitorizando de forma estrecha el riesgo de mercado, aprovechando las oportunidades que puedan surgir pero sin incrementar de forma significativa el riesgo global de la cartera y cubriéndonos en aquellos momentos de mercado donde no haya visibilidad.

En cumplimiento de las exigencias establecidas en el artículo 68 de la Ley 35/2003 de IIC, en relación a la separación con el Depositario, la Sociedad, como Sociedad Gestora y Santander Sec. Services como entidad Depositaria, han elaborado un procedimiento específico con el fin de evitar conflictos de interés entre ambas.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124C5 - DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA 2028-10-31	EUR	694	7,89	695	7,41
ES0000101263 - DEUDA COMUNIDAD DE MADRID VT 2026-09-15	EUR	627	7,13	621	6,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.321	15,02	1.316	14,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.321	15,02	1.316	14,04
TOTAL RENTA FIJA		1.321	15,02	1.316	14,04
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOBANKIA 2017-12-09	EUR	1.500	17,04	1.500	15,99
TOTAL DEPÓSITOS		1.500	17,04	1.500	15,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.821	32,06	2.816	30,03
XS1117299211 - OBLIGACIONES CAMPOFRIO FOOD 2022-03-15	EUR	108	1,23	108	1,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		108	1,23	108	1,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		108	1,23	108	1,16
TOTAL RENTA FIJA		108	1,23	108	1,16
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
FR0010319996 - PARTICIPACIONES AMUNDI ABS	EUR	727	8,26	0	0,00
FR0013141462 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF FLOAT RATE USD CP	EUR	1.000	11,37	1.001	10,68
FR0010892190 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF GOVT BOND LOWEST	EUR	0	0,00	980	10,45
LU0568619042 - PARTICIPACIONES AMUNDI FDS ABSOLU FOREX-IE-C	EUR	597	6,78	593	6,33
LU1162497314 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS BD US CORP-IHEC	EUR	826	9,39	818	8,73
LU1161085698 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS BOND GLOBAL EMERGING	EUR	602	6,85	595	6,35
LU1162498981 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS BOND GLOBAL HIGH YIE	EUR	411	4,67	403	4,30
LU0119099496 - PARTICIPACIONES AMUNDI-EURO CORP BOND-IEC	EUR	219	2,49	216	2,30
FR0010838722 - PARTICIPACIONES CPR FOCUS INFLATION-I	EUR	516	5,87	514	5,48
TOTAL IIC		4.897	55,68	5.120	54,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.005	56,91	5.228	55,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.826	88,97	8.044	85,81

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.