

AMUNDI RENDEMENT PLUS ISR - P

INFORMES

Comunicación Publicitaria

31/03/2024

DIVERSIFICADO ■

Artículo 8 ■

Datos clave (Fuente : Amundi)

Valor liquidativo : **127,41 (EUR)**
 Fecha de valor liquidativo y activo gestionado : **28/03/2024**
 Activos : **525,32 (millones EUR)**
 Código ISIN : **FR0010820332**
 Índice de referencia : **100% ESTR CAPITALISE (OIS) +1.70% P.A.**
 Calificación Morningstar © : **3**
 Categoría Morningstar © : **EUR CAUTIOUS ALLOCATION**
 Fecha de calificación : **31/03/2024**

Objetivo de inversión

Integrando criterios ESG (Medioambientales, Sociales y de Gobierno corporativo) en el proceso de análisis y selección de títulos, el objetivo de gestión del fondo consiste, en un horizonte de inversión a 3 años, en obtener una rentabilidad superior a la del ESTR capitalizado, índice representativo del tipo monetario de la eurozona, previa deducción de los gastos de funcionamiento y gestión máximos a través de una gestión discrecional. Para lograrlo, el equipo de gestión aplica una estrategia diversificada y reactiva con objeto de optimizar el ratio rentabilidad/riesgo de la cartera. Asimismo, para seleccionar los valores elegibles dentro del universo de inversión, el equipo de gestión se apoya en un análisis financiero (análisis macroeconómico y de seguimiento de la valoración de las clases de activos), combinado con un análisis extra-financiero.

El objetivo es conseguir una rentabilidad superior en un 1,70% a la de su índice de referencia Eonia capitalizado, índice representativo del tipo monetario de la zona euro, una vez considerados los gastos de funcionamiento y de gestión máximos, que figuran en el apartado de gastos del folleto.

Rentabilidades (Fuente: Fund Admin) - El rendimiento pasado no garantiza los resultados futuros

Evolución de la rentabilidad (base 100) * (Fuente: Fund Admin)



A : Durante dicho periodo, el indicador de referencia es el Eonia capitalizado y el objetivo de gestión del fondo es el EONIA capitalizado +1,70%, una vez considerados los gastos de funcionamiento y de gestión máximos.

Rentabilidades * (Fuente: Fund Admin)

Desde el	Desde el 29/12/2023	1 mes 29/02/2024	3 meses 29/12/2023	1 año 31/03/2023	3 años 31/03/2021	5 años 29/03/2019	10 años 31/03/2014	Desde el 23/11/2009
Cartera	0,83%	1,39%	0,83%	5,46%	-1,88%	3,17%	11,45%	27,27%
Índice	1,41%	0,44%	1,41%	5,48%	8,83%	7,86%	6,58%	22,48%
Diferencia	-0,57%	0,96%	-0,57%	-0,02%	-10,71%	-4,69%	4,87%	4,79%
Índice comparativo	-	-	-	-	-	-	-	-
Índice comparativo	-	-	-	-	-	-	-	-

Rentabilidades anuales * (Fuente: Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Cartera	6,70%	-9,80%	1,69%	0,95%	7,50%	-5,19%	3,67%	1,83%	0,30%	5,76%
Índice	5,05%	1,70%	0,34%	-0,47%	-0,40%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%	1,45%
Diferencia	1,64%	-11,50%	1,35%	1,42%	7,89%	-4,82%	4,03%	2,15%	0,41%	4,30%
Índice comparativo	-	-	-	-	7,50%	-5,19%	3,67%	1,83%	-	-
Índice comparativo	-	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-

* Fuente : Fund Admin. Las rentabilidades siguientes cubren períodos completos de 12 meses para cada año natural. El valor de las inversiones puede variar al alza o a la baja en función de la evolución de los mercados.

Indicador de Riesgo (Fuente: Fund Admin)



Riesgo más bajo

Riesgo más alto



El indicador de riesgo presupone que usted mantendrá el producto durante 3 años. El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle.

Características principales (Fuente : Amundi)

Forma jurídica : **Fondo de Inversión**
 Fecha de creación : **23/11/2009**
 Elegibilidad : **seguro de vida**
 Asignación de los resultados : **Participaciones de Capitalización**
 Mínimo de la primera suscripción : **1 milésima parte de participación / 1 milésima parte de participación**
 Gastos de entrada (máximo) : **1,00%**
 Gastos corrientes : **1,06% (realizado)**
 Gastos de salida (máximo) : **0,00%**
 Periodo mínimo de inversión recomendado : **3 años**
 Comisión de rentabilidad : **Si**

Volatilidad (Fuente: Fund Admin)

	1 año	3 años	5 años	10 Años
Volatilidad de la cartera	4,85%	4,52%	5,85%	4,81%
Volatilidad del índice	0,05%	0,29%	0,32%	0,26%
Caída máxima	-3,43%	-12,37%	-13,73%	-13,73%

* 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%.

DIVERSIFICADO

Comentario de gestión

Análisis del mercado y resultados

El mes de marzo cierra un primer trimestre de 2024 marcado por nuevos máximos en los grandes índices bursátiles gracias a unas publicaciones que confirman la resistencia de la actividad económica estadounidense y de las empresas. En cuanto a la inflación, los últimos datos continúan suscitando dudas sobre el ritmo de la futura normalización, lo que ha generado una revisión del número de reducciones de tipos básicos que cabe esperar en 2024, en particular por parte de la Fed. Con todo, los grandes bancos centrales han confirmado su voluntad de reducir los tipos antes de final de año si la inflación sigue evolucionando de acuerdo con sus expectativas. En Europa, la dinámica macroeconómica sigue más apática, con una ligera mejoría pero desde una situación de casi estancamiento, lo que refuerza la convicción de una primera rebaja de tipos en junio por parte del BCE.

En este contexto, los mercados de renta variable han marcado nuevos records. El índice mundial MSCI ACWI ha progresado un 3,1% en marzo. La eurozona ha sabido aprovechar la situación y ha superado a otras zonas con un avance del 4,3%, mientras que Estados Unidos y Japón han registrado unas ganancias respectivas del 3,1 y el 3,4%. El MSCI Emerging Markets ha ganado un 2,7%, impulsado por los excelentes resultados de los mercados de Taiwán (+9%) y de Corea del Sur (+6%). Por sectores, en Europa los títulos cíclicos (+4,3%) han superado a los defensivos (+3,5%), encabezados por los sectores bancario (+9,1%), inmobiliario (+8,2%) y de la energía (+6,8%). A pesar de sus resultados positivos, el sector de los bienes de consumo básico (+1,5%) y el de los bienes de consumo cíclico (+2,2%) han sido los grandes perdedores este mes.

En los mercados de renta fija, pese a la persistencia de la volatilidad, los tipos de interés se han relajado ligeramente. Así, el 10 años americano ha terminado el mes en el 4,20%, 5 pb por debajo del mes anterior. Lo mismo ha sucedido en la zona euro, donde el tipo francés a 10 años ha terminado marzo en el 2,81% (-7 pb). Los tipos italianos y españoles se han situado respectivamente en el 3,67% (-16 pb) y el 3,15% (-13 pb). En el mercado de bonos privados, pese a un volumen de emisión récord, las primas de crédito han vuelto a contraerse y se acercan a sus mínimos de 2021, lo que ha permitido al índice Bloomberg Euro Aggregate Corporate lograr una rentabilidad del 1,2%.

En el ámbito del cambio, el vigor de la economía estadounidense sigue respaldando el dólar frente a otras divisas. Sin embargo, el euro se ha mantenido estable frente a la divisa americana en marzo.

Finalmente, en materias primas, el precio del barril de petróleo ha progresado un 5% debido a las nuevas escaladas del conflicto en Oriente Medio. El precio de los metales se ha disparado, al igual que el oro, que se ha apreciado un 8,6%.

El fondo Amundi Rendement Plus ISR ha progresado este mes gracias a su exposición a los bonos privados, que constituye su eje estratégico de inversión, con el objetivo de captar la rentabilidad que actualmente ofrece este segmento. La exposición a los mercados bursátiles también ha contribuido positivamente, pero de forma más marginal debido a una distribución prudente, considerando los elevados niveles de valoración actuales. Finalmente, el fondo ha aprovechado el movimiento de apreciación del USD, en especial frente al EUR y el JPY.

Movimientos de la cartera durante el período

En este entorno de inicio de año dominado por la revisión al alza del escenario de crecimiento previsto para la economía estadounidense en 2024 y por los discursos *dovish* de los bancos centrales, hemos reforzado ligeramente la exposición del fondo a la renta variable, con el objetivo de incrementar esta exposición cuando se replieguen los mercados. Hemos mantenido la sensibilidad a los tipos de interés en un nivel elevado, considerando que, más allá de la volatilidad a corto plazo, el próximo movimiento que cabe esperar de la Fed y el BCE es un descenso de tipos, que impulsará la valoración de los activos de renta fija.

La estrategia de inversión continúa centrada en la búsqueda de rentabilidad de calidad a través de inversiones en bonos privados, que constituyen más del 50% de la distribución de la cartera. Para ello, el fondo ha participado en nuevas emisiones primarias.

En renta variable, pese a un nuevo ligero refuerzo de la exposición a las acciones, la estrategia sigue siendo defensiva dadas las elevadas valoraciones. Asimismo, la selección de acciones se decanta por los títulos defensivos y *value*, con criterios de selección basados en su compromiso ESG.

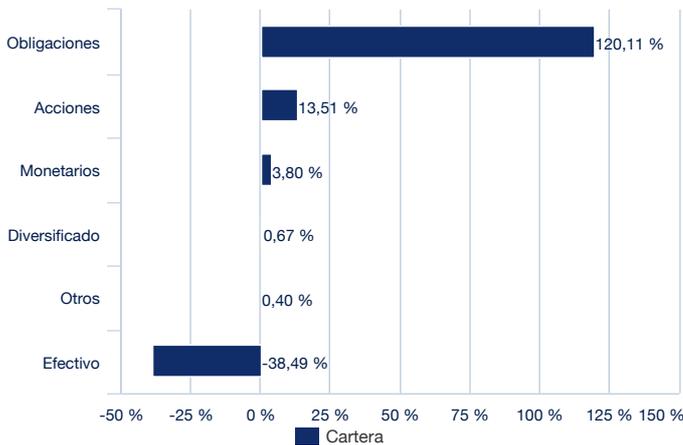
Finalmente, en divisas, hemos conservado la exposición al JPY, previendo una inflexión de la política monetaria, que debería generar una reapreciación de la divisa.

Perspectivas

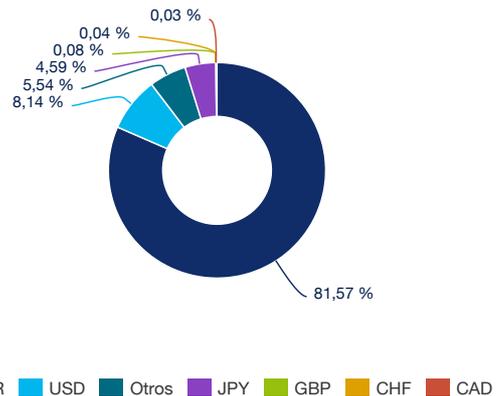
Seguimos previendo una desaceleración de la actividad económica en Estados Unidos, aunque sin llegar a la recesión. No obstante, cualquier decepción en el frente del crecimiento o de los beneficios podría tener un efecto negativo en la complacencia de los mercados, lo que justifica la compra de protección. Tenemos una posición moderada en renta variable de los países desarrollados, completada con inversiones en Japón y los mercados emergentes. Además, conservamos nuestra posición positiva en duración americana y europea, pero a la vista de los elevados niveles de deuda pública y de una inflación persistente, esperamos cierta volatilidad al ritmo de los indicadores económicos. Mantenemos nuestra preferencia por la calidad y las valoraciones atractivas del crédito, privilegiando la exposición al *investment grade* en EUR.

Composición de la cartera (Fuente : Amundi)

Distribución de activos (Fuente : Amundi)



Distribución por divisas (Fuente : Amundi)



Principales posiciones (Fuente : Amundi)

Instrumento	Cartera *
BTPS 4% 04/35 13Y	2,39%
A-F EMERGING MKT HD CUR BD-J2 EUR	2,02%
A-F EMERGING MKT LOC CURR BD -J2 USD	1,93%
BTPS 1.5% 04/45 34Y	1,87%
ISPIM 4.75% 09/27 EMTN	1,22%
US TSY 2% 8/25	1,20%
SANTAN 1.125% 01/25 EMTN	1,10%
ALTAFP 2.25% 07/24	1,02%
EDF VAR PERP	0,96%
ISPIM 4.875% 05/30 EMTN	0,95%

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

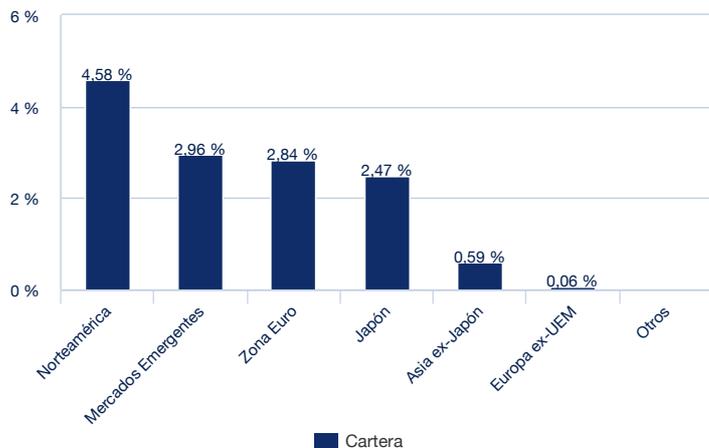
Indicadores (Fuente : Amundi)

Indicador	Cartera
Sensibilidad	4,73
Número de líneas en cartera	354

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

DIVERSIFICADO ■

Desglose por área geográfica (Fuente : Amundi)



Menciones legales

Documento de carácter publicitario, simplificado y no contractual. Las características principales del fondo se especifican en su documentación jurídica, disponible en el sitio web de la AMF (organismo regulador de los mercados financieros en Francia) o por simple demanda ante la sede social de la sociedad gestora. Antes de suscribir cualquier fondo se le facilitará la documentación jurídica del mismo. Invertir implica riesgos: los valores de las participaciones o de las acciones de las IICVM están sujetas a las fluctuaciones del mercado, de modo que las inversiones realizadas pueden variar al alza y a la baja. Por consiguiente, los suscriptores de IICVM pueden perder todo o parte del capital inicialmente invertido. Previamente a cualquier suscripción, es responsabilidad de las personas interesadas por una IICVM asegurarse de la compatibilidad de dicha suscripción con la legislación a la que está sujeta y con las consecuencias fiscales de la inversión en cuestión, así como familiarizarse con los documentos reglamentarios en vigor de cada IICVM. Salvo especificación contraria, la fuente de los datos del presente documento es Amundi y la fecha de los datos del presente documento es la indicada en el encabezamiento del documento, bajo la mención INFORME MENSUAL DE GESTIÓN.

©2023 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 : [Morningstar Ratings Infographic 2023.pdf](#)