

AMUNDI FONDTESORO LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 191

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** 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 28046 - MADRID (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: 06/09/1990

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EFFAS de deuda pública española de 3-5 años. El 70% de la exposición total del fondo deberá estar invertido en Deuda del Estado en euros, en cualquiera de sus modalidades.

Un 70% del patrimonio del fondo estará invertido en Deuda del Estado en euros, en cualquiera de sus modalidades, computándose asimismo, a los efectos de este apartado, los bonos emitidos por los FTPymes que cuenten con el aval del Estado, los bonos emitidos por los FTVPO que cuenten con aval del ICO, las emisiones del Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB), las emisiones del Fondo de Amortización del Déficit Eléctrico (FADE), la Deuda emitida directamente por el ICO y los créditos del Fondo para financiar el pago a proveedores (FFPP) cuando se conviertan en bonos, hasta el límite del 30% del patrimonio del fondo.

El fondo podrá invertir un porcentaje máximo del 30% de la exposición total del fondo en otros valores de renta fija distintos de la Deuda del Estado negociados en un mercado regulado y que cuenten con una calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España emitida o refrendada por una agencia de calificación crediticia, así como en depósitos en entidades de crédito que tengan reconocida esa calificación mínima y en instrumentos del mercado monetario (incluidos los no cotizados, que sean líquidos) que cumplan ese requisito, todos ellos denominados en euros.

La duración objetivo será superior a 2 años. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea. En concreto se prevé superar en Deuda del Estado.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	14.421,81	16.842,47	141	167	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	3.408	4.032	5.151	9.077

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	236,2962	239,3752	235,9406	229,8104

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,29		0,29	0,29		0,29	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,29	-0,27	-1,02	0,51	0,61	1,46			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	25-06-2021	-0,27	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,16	25-05-2021	0,29	01-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,44	1,26	1,61	1,25	1,40	3,12			
Ibex-35	15,13	13,86	16,40	25,37	21,33	33,84			
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,14	0,46			
INDICE EFFAS BOND SPAIN GOVT 3/ YR	1,08	0,94	1,22	0,97	1,23	2,34			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,43	1,43	1,43	1,43	1,43	1,43			

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,17	0,16	0,17	0,17	0,65	0,65	0,19	0,02

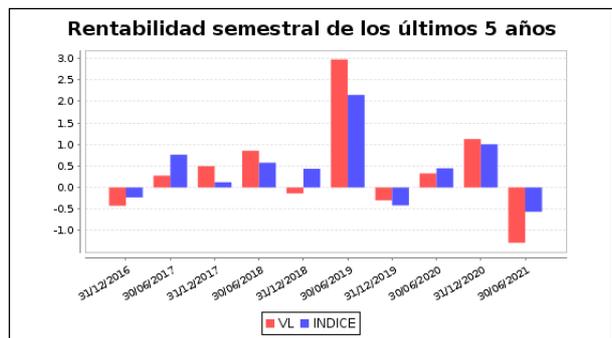
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



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 Semestral media**
Renta Fija Euro	20.885	306	-0,28
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	278.310	19.854	0,20
Renta Fija Mixta Internacional	209.293	14.427	1,96
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	711.864	45.151	4,78
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	196.000	20.057	10,10
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	752.080	47.692	3,71
Global	26.323	427	5,90
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice	1.182.540	66.254	15,58

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.377.296	214.168	8,06

*Medias.

**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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.116	91,43	6.789	87,33
* Cartera interior	3.241	95,10	7.079	91,06
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	-125	-3,67	-290	-3,73
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	275	8,07	970	12,48
(+/-) RESTO	16	0,47	15	0,19
TOTAL PATRIMONIO	3.408	100,00 %	7.774	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.774	7.943	7.774	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-75,94	-3,33	-75,94	1.511,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,54	1,21	-1,54	-189,38
(+) Rendimientos de gestión	-1,27	1,47	-1,27	-160,77
+ Intereses	0,37	0,36	0,37	-26,52
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± 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	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,40	-0,43	0,40	-166,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	-2,03	1,55	-2,03	-192,79
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,26	-0,27	-25,83
- Comisión de gestión	-0,22	-0,19	-0,22	-15,83
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-38,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-50,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	1,99
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.408	7.774	3.408	

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

3. Inversiones financieras

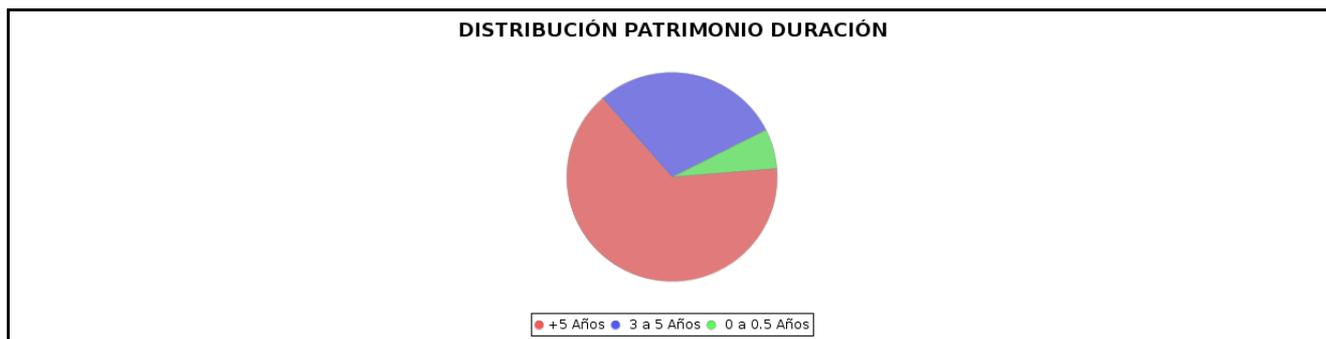
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.244	95,20	7.079	175,57
TOTAL RENTA FIJA	3.244	95,20	7.079	175,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.244	95,20	7.079	175,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.244	95,20	7.079	175,57

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% 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
FUT. 09/21 10 YR SPANISH BUND	Futuros vendidos	952	Inversión
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.6 30/04/25(E)	Compras al contado	108	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 09/21	Futuros vendidos	134	Inversión
Total subyacente renta fija		1194	
TOTAL OBLIGACIONES		1194	

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

AMUNDI FONDTESORO LARGO PLAZO, FI Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%

AMUNDI FONDTESORO LARGO PLAZO, FI (registro nº 191), comunica que los días 31 de marzo y 13 de abril de 2021 se produjeron reembolsos en este Fondo correspondientes al 24,43% y 26,94% de su patrimonio, respectivamente.

Número de registro: 293611

Rectificado por 293266 del 19/04/2021 (10:36)

Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%

AMUNDI FONDTESORO LARGO PLAZO, FI (registro nº 191), comunica que los días 31 de marzo y 13 de abril de 2021 se produjeron reembolsos en este Fondo correspondientes al 24,43% y 26,94% de su patrimonio, respectivamente.

Número de registro: 293266

Rectificado por 293611 del 14/05/2021 (14:24)

Fusión de IIC

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de AMUNDI FONDTESORO LARGO PLAZO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 191), por BEST MANAGER CONSERVADOR, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2831).

Número de registro: 293819

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 realizado operaciones de Renta Fija cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con unos gastos por importe de 6.00 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 109.447,78 - 1,94%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 342.59 euros y de liquidación por importe de 42.00 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 384,59 - 0,01%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre del año ha tenido resultados mixtos en los mercados financieros. Los activos de riesgo han sido los ganadores ante la mejora de las expectativas económicas, el progreso en los programas de vacunación y los programas de estímulo fiscal en Estados Unidos y Europa. Por el contrario, los bonos soberanos perdieron terreno debido al riesgo de que la recuperación económica lleve a unas mayores expectativas de inflación, generando un aumento de los tipos del Tesoro de Estados Unidos a finales del primer trimestre. La recuperación de la economía estadounidense de la pandemia está impulsando el mayor aumento de inflación en más de una década, en mayo al 5% anual. Los inversores comenzaron a considerar durante el segundo trimestre si se trataba de un cambio temporal o estructural en la inflación y cómo afectará esto a la política monetaria. Los índices japoneses y europeos fueron los que tuvieron los mayores avances en el primer trimestre, mientras Estados Unidos se impuso en el segundo. Los índices emergentes se quedaron atrás tras el fortalecimiento del USD en el primer trimestre, aunque recuperaron en la segunda mitad del semestre. Las expectativas de crecimiento positivo y la dinámica de la oferta apoyaron al petróleo.

Los datos macro de Estados Unidos fueron positivos: los buenos avances en la campaña de vacunación están impulsando las expectativas de Estados Unidos de lograr un retorno relativamente rápido a la normalidad económica con una posible inflación más elevada. PMI manufacturero de Estados Unidos subió a 59.1 en marzo hasta el 62,1 en mayo y junio, gracias a un fuerte aumento de los nuevos pedidos y una mejora en las condiciones del sector manufacturero.

En términos de política monetaria, los mensajes de la Reserva Federal confirmaron que las perspectivas económicas están mejorando y aclaró que no va a eliminar su estímulo monetario y consideró la inflación como algo temporario. Y esperan aumentar las tasas de interés al menos dos veces a finales de 2023.

A principios de este año, con una inflación básica del 1,4% en enero, los inversores se relajaron sobre la presión de los precios estadounidenses, pero a partir de marzo la inflación básica experimentó una aceleración que pasó del 2,6% al 4,2% en abril y al 5% en mayo. Las cifras más altas provinieron de: efectos base de la inflación de la energía, las prendas de vestir y los servicios de transporte y a su vez motivado por una combinación de la creciente demanda sobre la reapertura y la limitada capacidad de la oferta.

En este entorno, durante el primer trimestre, la curva de tipos de Estados Unidos se empinó: El tipo de EE.UU. a 10 años comenzó el 2021 en +0,92% y terminó el primer trimestre en +1,74%, pero durante el segundo trimestre, tras confirmarse una inflación temporal volvió a caer hasta el 1,47% donde terminó el semestre. Los tipos a 30 años subieron aprox. 76bps de +1,65% a +2,41%. El diferencial entre el tipo a 2 años y el 10 años se amplió, pasando de aprox+79bps a +209bps. La tasa de inflación a 10 años, que comenzó el año en aprox. 2%, terminó el primer trimestre en 2,4% y el segundo en 2,3% con la reducción de las preocupaciones por la inflación.

En Europa, la actividad económica cobró impulso gracias al levantamiento de las restricciones de Covid-19, que han permitido que las economías se reabran progresivamente. La confianza en la actividad económica actual y futura siguió mejorando. El despliegue de la vacunación tuvo una aceleración durante el semestre y esto está apoyando una fuerte recuperación en Europa.

En Europa, los datos macroeconómicos fueron en general positivos. El PMI manufacturero de la eurozona pasó de 57,9 en enero, a 62,5 en marzo y 63,4 en junio. Los datos de inflación publicados mostraron un aumento en enero de +0,9%, frente a -0,3% en diciembre de 2020 y en junio publicó un 1,9%. El Banco Central Europeo confirmó su apoyo absoluto afirmando que utilizarían sus poderes si los inversores impulsan más hacia arriba los tipos de los bonos. Y reafirmó el tono conciliador general confirmando que todavía es pronto para retirar el estímulo monetario. Las previsiones de crecimiento e inflación de los economistas del BCE se han revisado al alza, pero la inflación en 2023 sigue sin cambios y muy por debajo del objetivo del 2%. El bund alemán comenzó el año en -0,57% y terminó en marzo en -0,29% y en junio en -0,21% después de haber cerrado mayo en -0,19%.

En los mercados de crédito europeos el índice iTraxx Main pasó de +48bps a +52bps en marzo y a +47bps en junio, mientras que el High Yield Crossover Index pasó de +242bps a +252bps en el primer trimestre y terminó el semestre en +232bps. El fuerte aumento de los tipos afectó a los mercados de crédito, particularmente en Estados Unidos en el mes de marzo, aunque las cifras de inflación más altas no afectaron el sentimiento de riesgo hacia los bonos corporativo. El índice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Corporate perdió un -4,6% en el 1er trimestre pero ganó un 3,5% en el segundo. El índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate superó relativamente a su homólogo estadounidense con un -0,7% durante el 1er trimestre y un +0,3% en el segundo. En el tramo High Yield, el índice Credit Suisse European HY avanzó un +2,8% durante el 1er trimestre y un 2,5% en el segundo, mientras que en el mismo período el índice Credit Suisse HY en USD registró un +1,3% y +1,5% respectivamente.

En la renta variable, durante el primer semestre de 2021, pudimos observar una evolución muy fuerte en la mayoría de los mercados de valores. El MSCI World Equity experimentó un avance del +4,9% neto en USD en el primer trimestre y del 7,7% en el segundo. El US S&P 500 creció un +6,2% en el primero y un 8,5% en el segundo. La confianza empresarial en la recuperación después de las vacunas y una presentación de resultados muy positiva, ayudaron a impulsar las compras. Unido al acuerdo bipartidista en el Senado de Estados Unidos sobre los planes de infraestructura y a la aprobación exitosa de las pruebas de resistencia de los bancos en junio llevaron al S&P 500 a un nuevo máximo histórico. El Russell 2000 formado por compañías de pequeña capitalización ha sido el que mejor evolución tuvo en el primer trimestre con una ganancia de +12,4% gracias a sus componentes cíclicos y un 4,1% en el segundo. El Nasdaq ganó un +11,7% en el semestre (+9,7% en el segundo trimestre).

La aceleración del aumento de los tipos a largo plazo, el incremento de las tasas de descuento, una futura aceleración de la inflación y el repunte económico favoreció al cambio de las acciones Growth por el Value. Durante el primer trimestre las acciones Value superaron a las acciones Growth, con el Value subiendo un +10,1% contra un de +1,9% para el Growth. Pero en el segundo semestre con la reducción de las expectativas de inflación el Growth subió un 11,7% por el Value que subió un +4,5%.

En Europa, la mayoría de los índices de renta variable registraron rendimientos positivos, con el MSCI Europe subiendo un +7,6% en euros en el primer trimestre y un 6,5% en el segundo gracias a las características cíclicas de los mercados europeos. El MSCI UEM subió un +8,7% en el primer trimestre y un 4,6% en el segundo y el Euro Stoxx 50, subió un +10,7% y un 4,9% respectivamente.

En los mercados emergentes las condiciones financieras se endurecieron tras la subida de los tipos estadounidenses en el primer trimestre. En el segundo trimestre, las perspectivas de crecimiento se han revisado ligeramente con una revisión al alza en Latam, mientras que en Asia el crecimiento se ha revisado a la baja. El índice MSCI EM aumentó un +7,3% en USD en el semestre, mientras que en términos locales aumentó +7,8%. Dentro de las regiones emergentes y en términos de USD, EMEA creció un +7,3% en el primer trimestre y un 6,4% en el segundo. Los mercados asiáticos crecieron un +1,9% y un 2,9% respectivamente, mientras que Latam fue el gran perdedor en el primer trimestre, con una depreciación del -6,1% aunque en el segundo subió un 13,8%. El mercado chino tuvo un 1er trimestre negativo con el Shanghai Composite cayendo -0,9%, a diferencia del Hong Kong Hang Seng, el cual se apreció un +4,2%. En el segundo trimestre el Shanghai Composite avanzando un +4,3% y el Hong Kong Hang Seng apreciando un +1,6%.

En los mercados de divisas, en el primer trimestre el buen tono económico en EEUU y la subida de los tipos fortaleció al USD frente al euro (+4,1%), frente al yen japonés (+7,2%) mientras que se depreció frente a la libra británica (-0,9%), al igual que el euro (-4,8%). Durante el segundo trimestre, el USD se debilitó frente a la libra británica (-0,4%) mientras que ganó algo de terreno contra el yen japonés (+0,4%). El euro se fortaleció en el segundo trimestre apreciándose frente al USD (+1,1%), la libra esterlina (+0,7%) y el yen japonés (+1,5%).

Con el fortalecimiento del USD, las monedas emergentes han continuado sufriendo. En el primer trimestre el Índice de Divisas de los Mercados Emergentes de JP Morgan cayó un -3,3%. En el segundo trimestre la debilidad del USD y el impulso de las materias primas favorecieron a las monedas EM, donde el Índice de Divisas de los Mercados Emergentes JP Morgan creció un +2,3%.

Las materias primas en general han tenido una evolución positiva, con el índice Refinitiv/Core Commodity CRB ganando +25,4% en el semestre. Los resultados fueron impulsados por la energía y los productos básicos industriales. Con mejores perspectivas económicas, el petróleo fue uno de los mejores activos en el semestre, con el WTI avanzando un +21,9% en el 1er trimestre y un 24,2% en el segundo y el Brent aumentando un +22% y un 20,4% respectivamente. El índice de metales preciosos de S&P cayó un -9,5% en el 1er trimestre y subió un 3,5% en el segundo. El oro terminó el 1er trimestre con caídas del -10% debido al aumento de los tipos y las expectativas de crecimiento y aumentando un +7,6% en mayo ante las expectativas de inflación, pero cayendo un -7,02% en junio ante la reducción de estas. En el segundo semestre subió en total un +3,69%. Los metales industriales también se beneficiaron del impulso de crecimiento positivo y el Índice de Metales Industriales S&P ganó +9% en el primer trimestre y un 9,6% en el segundo.

El altamente volátil Baltic Dry Freight Index avanzó un +49,8% en el 1er trimestre a pesar de la gran paralización del comercio marítimo debido a un incidente en el Canal de Suez. En el segundo trimestre subió un 65,3%.

30/06/2021 31/12/2020 31/12/2019 1º Semestre 2020 2019
EuroStoxx 50 4064,3 3552,64 3745,15 14,40% -5,14% 24,78%
FTSE-100 7037,47 6460,52 7542,44 8,93% -14,34% 12,10%

IBEX-35 8821,2 8073,7 9549,2 9,26% -15,45% 11,82%

Dow Jones IA 34502,51 30606,48 28538,44 12,73% 7,25% 22,34%

S&P 500 4297,5 3756,07 3230,78 14,41% 16,26% 28,88%

Nasdaq Comp. 14503,95 12888,28 8972,6 12,54% 43,64% 35,23%

Nikkei-225 28791,53 27444,17 23656,62 4,91% 16,01% 18,20%

?/ US\$ 1,1858 1,2216 1,1213 -2,93% 8,94% -2,22%

Crudo Brent 75,13 51,8 66 45,04% -21,52% 22,68%

Bono Alemán 10 años (%) -0,207 -0,569 -0,185 36,20 bp -38,4 bp -42,7 bp

Letra Tesoro 1 año (%) -0,55 -0,63 -0,46 8,00 bp -16,4 bp -9,9 bp

Itraxx Main 5 años 46,76 47,93 44,25 -1,17 bp 3,7 bp -43,1 bp

Nuestra perspectiva sobre la renta variable ha ido evolucionando durante el semestre. Hemos seguido gestionando de una manera cautelosa las carteras, aunque con la evolución de los programas de vacunación y la reducción de los riesgos políticos provenientes de EEUU (elecciones presidenciales) y de UK (Brexit), nos ha permitido llevar a cabo movimientos de aumento por el apetito por el riesgo, sobre todo en los valores más cíclicos, los cuales habían sido los más castigados durante la pandemia. Con el repunte de la inflación en EEUU en el segundo trimestre del 2021, pasamos a una visión más neutral en EEUU. Diferenciando entre distintos estilos. Tenemos una visión negativa en el Growth, el cual se ve más afectado ante las subidas de tipos de interés y una visión positiva en el Value ante la ciclicidad de sus componentes que deberán funcionar mejor ante la recuperación económica.

Aunque todavía exista una falta de visibilidad sobre la amplitud del impacto en la economía y los precios pensamos que el mercado ha anticipado un escenario de recuperación optimista, pero con tasa de crecimiento desiguales entre los distintos países. Esta visión positiva sobre los mercados de valores es heterogénea entre clase de activos y con grandes disparidades entre sectores. Todavía podemos esperar aumentos de volatilidad en el corto plazo ante problemas en las campañas de vacunación, suspensión de vacunas por trombos, repuntes de casos que den lugar a nuevas restricciones o una nueva cepa del virus (como la variante Delta) donde las vacunas pierdan efectividad. A la vez que incrementamos el apetito al riesgo, seguimos con un enfoque cauteloso y selectivo a la hora de buscar oportunidades de calidad en el mercado.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de los tipos de interés en EEUU. Lo vivido en el semestre es una muestra de las consecuencias que podría tener un empujamiento descontrolado de la curva de tipos debido a una inflación muy por encima de lo esperado. Por lo tanto, permanecemos cautelosos en duración, infraponderando los bonos gubernamentales frente al crédito, pero ante el aumento considerable de la inflación y el riesgo de convertirse en algo más estructural que temporal, preferiremos posicionarnos en duraciones cortas. De momento, los Bancos Centrales han confirmado el apoyo total a las economías por lo que no retirarán sus estímulos monetarios antes de lo previsto. Seguimos viendo potencial a los gobiernos periféricos europeos, ya que los tipos están algo más atractivos que los bonos core mientras se mantienen los programas masivos de compra de los bancos centrales. En los países emergentes la deuda va a estar sujeta a la evolución del USD, donde una apreciación de éste puede hacer sufrir a la clase de activos. En cuanto a la deuda corporativa, mantenemos una visión constructiva siendo la liquidez nuestra mayor preocupación y esta va unida a la calidad de los emisores, donde mantenemos el foco. También tenemos una visión positiva sobre otros activos de renta fija más orientados al ciclo y con menos exposición a duración, como la deuda subordinada o los bonos flotantes. El dólar y el oro seguirán formando parte de nuestras coberturas, buenos activos refugio ante eventuales correcciones bruscas en los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Este semestre, el fondo obtuvo una rentabilidad negativa, perjudicado por la fuerte corrección de los mercados de deuda gubernamental. En efecto, los bonos soberanos perdieron terreno en la primera mitad del semestre debido al riesgo de que la recuperación económica lleve a unas mayores expectativas de inflación, generando un aumento masivo de los tipos del Tesoro de Estados Unidos, afectando también a la curva de tipos europeos. En la segunda mitad del trimestre se pudo observar cierta recuperación de los mercados de renta fija, apoyados por los Bancos Centrales que reiteraron varias veces a lo largo del semestre su ayuda incondicional. Así, el bund alemán comenzó el semestre en -0,57%, terminando en -

0,20%, alcanzando su máximo semestral con un -0,10% a mitad de mayo. La TIR del bono español siguió la misma evolución, empezando el semestre en niveles 0,04% para acabar en 0,41% a finales de junio y alcanzando un máximo de 0,61% a mitad de mayo.

Pensamos que el potencial de rentabilidad del fondo a día de hoy es mayor gracias al apoyo de los bancos centrales, anunciando políticas monetarias complacientes sin precedente. Estas medidas tomadas por el Banco Central Europeo, de manera rápida y masiva especialmente para la deuda periférica deberían apoyar al mercado de crédito europeo.

Frente a la recuperación de los mercados de renta fija hemos ido reduciendo poco a poco el colchón de liquidez que había acumulado desde el principio de la crisis. A finales de junio de 2021 el fondo se queda con un 5,3% de liquidez frente a los 11,5% de diciembre de 2021. Sin embargo, seguimos gestionando el fondo de manera cautelosa ante los eventuales movimientos bruscos de mercados, y seguimos neutrales en duración privilegiando la inversión en activos líquidos y de alta calidad.

A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 3,39 y con una TIR media bruta negativa (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,26%.

c) Índice de referencia

El fondo tiene como objetivo de gestión superar la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Series-E Spain Govt 3-5 Yr, en cualquier entorno de mercado, tiene una duración mínima de 2 y un 70% mínimo invertido en bonos del estado español. Esta rentabilidad no está garantizada.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo ha disminuido en 4.366.460,80 euros,
y su número de participes ha disminuido en 26 .

AMUNDI FONDTESORO ha obtenido una rentabilidad del -1,29% en el primer semestre del año, por debajo del -0,57% de su índice de referencia (Bloomberg Barclays Series-E Spain Govt 3-5 Yr). Este ejercicio, la rentabilidad semestral corresponde con la rentabilidad anual. Desde mayo de 2019 el fondo cuenta con una nueva clase institucional (I) que incluye un mínimo de suscripciones de 500.000 euros y unos gastos de gestión del 0,20%

La atribución de rentabilidad estimada de los Activos en cartera del semestre ha sido la siguiente:

Objetivo Posición Contribución

Cobertura EURO-BOBL 09/21 EUREX -3,09%

Cobertura EURO-BONO SP GOV 09/21 EUREX -2,16%

Inversión SPAIN 1.6% 4/25 -1,35%

Inversión SPAIN 4.65% 07/25 -2,44%

Inversión SPAIN 5.15% 10/28 -3,29%

Inversión SPAIN 5.15% 10/44 -8,57%

Inversión SPAIN 5.90% 07/26 -3,00%

Inversión SPAIN 6.00% 01/29 -3,41%

La diferencia de rentabilidad con su benchmark viene de los ajustes realizados dentro del semestre y de la posición a duración más alta en el fondo, conforme a la estrategia barbel de aplanamiento de la curva de tipos basada en el apoyo del banco central a la deuda española a largo plazo.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 13.131,83 euros,
los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,23%

- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,00%

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del fondo en el primer trimestre (-1,29%) se sitúa por debajo de la media de la gestora (+5,48%), debido a la clase de activo más conservadora en el que invierte.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Este semestre hemos ido incrementando riesgo según se iban despertando los factores de incertidumbre en los mercados, seguimos cautelosos en la gestión del fondo al no tener aun suficientemente de visibilidad desde un punto de vista sanitario sobre las consecuencias de la propagación de las nuevas variantes de Covid-19. Las medidas anunciadas por

los gobiernos a nivel fiscal y el Banco Central Europeo comprando masivamente deuda y crédito nos dejan confiados en el apoyo que está recibiendo el mercado de bonos gubernamentales.

En cuanto al posicionamiento de la cartera, hemos mantenido la misma estructura que en trimestre anterior. Así, en términos de curva, nos mantenemos, permaneciendo con una posición reducida en el tramo 5 años que es el que más ha corrido a favor del 2, 10 y una pequeña posición en el 25 años. De las mayores posiciones en cartera destacamos el bono español con vencimiento 2026 que pesa por un 21,31% de la cartera, seguido por el bono vencimiento 2028 con una exposición del 21,21%. Si comparamos con el trimestre anterior, la variación de los pesos en cada bono no corresponde a un cambio de orientación estratégica si no a la dilución del patrimonio a finales de trimestre, habiendo tenido reembolsos importantes y a las ventas a las que hemos procedido para poder cubrirlos.

Hemos reducido el nivel de liquidez, cerrando el semestre con un 5,3% de la cartera, como alternativa al tramo corto de la curva.

A finales de trimestre la yield de la cartera ha bajado bastante y está en negativo con un -0,26% en línea con los niveles de diciembre de 2020, frente al -0,43% del benchmark, y con una duración en ligeramente por encima de su índice de referencia de 3,39 contra 3,36 para el benchmark.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012411 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 5.75 2032-07-30	EUR			512	12,70
ES00000124C5 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 5.15 2028-10-31	EUR	723	21,21	736	18,24
ES0000011868 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 6.00 2029-01-31	EUR	929	27,27	947	23,50
ES00000122E5 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 4.65 2025-07-30	EUR	389	11,42	784	19,44
ES00000126Z1 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.60 2025-04-30	EUR	108	3,17		
ES00000124W3 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 3.80 2024-04-30	EUR			612	15,18
ES00000123U9 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 5.40 2023-01-31	EUR			239	5,92
ES00000124H4 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 5.15 2044-10-31	EUR	369	10,82	401	9,95
ES00000123C7 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 5.90 2026-07-30	EUR	726	21,31	2.205	54,69
ES00000121G2 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 4.80 2024-01-31	EUR			643	15,95
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.244	95,20	7.079	175,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.244	95,20	7.079	175,57
TOTAL RENTA FIJA		3.244	95,20	7.079	175,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.244	95,20	7.079	175,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.244	95,20	7.079	175,57

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información