AMUNDI FONDTESORO LARGO PLAZO

INFORME junio 2020

Victor de la Morena, CAIA
Portfolio Manager

Ismael Miled, CAIA
Portfolio Manager

Renta Fija Largo Plazo **Perfil de Riesgo** 1 2 **3** 4 5 6 7

Política de Inversión

Renta Fija a Largo Plazo que se deriva del acuerdo de colaboración entre Amundi Iberia SGIIC y la Dirección General del Tesoro y la Política Financiera.

En virtud de este acuerdo, la cartera del Fondo se invierte en Deuda del Estado Español y al menos el 70% debe estar invertido en títulos con vencimiento superior a 18 meses.

Información

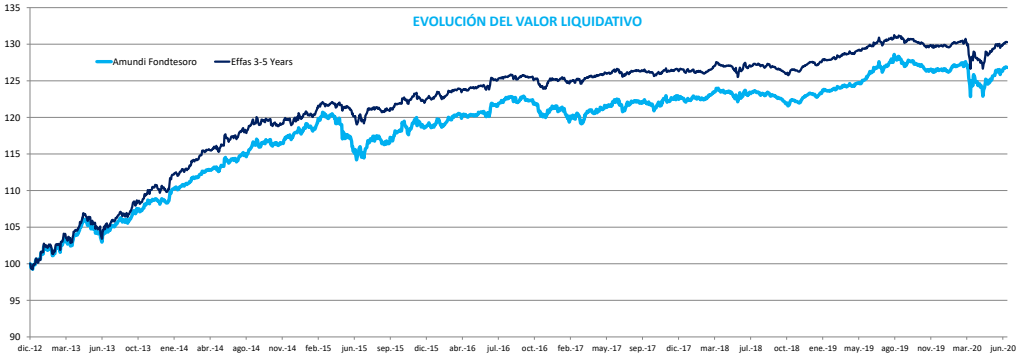
Valor Liquidativo Clase A
236,73 Euros
Patrimonio Clase A
3,75 Millones de Euros
Valor Liquidativo Clase I
102,09 Euros
Patrimonio Clase I
4,19 Millones de Euros
Patrimonio Total
7,94 Millones de Euros
Código ISIN
ES0126531039
Comisión de Gestión
0,55%
Comisión de Depósito
0,019%
Comisión de Resultados
0%
Inversión Mínima Inicial y a Mantener
No hay
Entidad Gestora
Amundi Iberia S.G.I.I.C
Entidad Depositaria
CACEIS
Nº Registro CNMV
191

Rentabilidad/ Riesgo a 30-06-20

	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	3 Años	5 Años	31/03/2006
Amundi Fondtesoro LP, FI	**0,31%**	1,36%	0,33%	0,04%	4,25%	10,44%	55,49%
Índice de Referencia *	**0,21%**	1,43%	0,45%	0,03%	3,34%	8,96%	72,92%

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Amundi Fondtesoro LP, FI	0,33%	2,67%	0,73%	0,77%	2,07%	0,61%	8,77%	7,92%
Índice de Referencia *	0,45%	1,73%	1,01%	1,01%	2,09%	2,09%	8,59%	9,64%

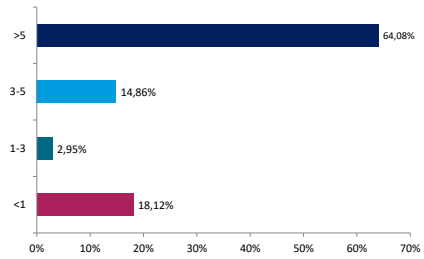
**Bloomberg Barclays Series-E Spain Govt 3-5 Yr*



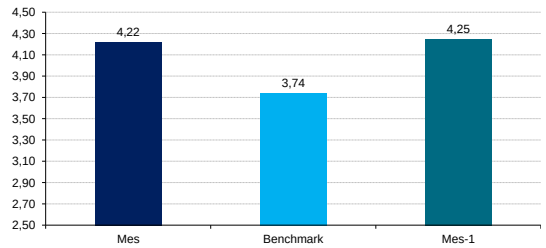
Estadísticas (3 años)

Volatilidad
2,43%
Tracking Error
0,86%
Ratio de Sharpe
0,74
Semanas Positivas %
53,64%
Semanas Negativas %
46,36%

Distribución por Vencimiento



Duración Modificada



Comentario de Mercado

Economía

Junio ha sido una continuación de mayo en la consolidación de las rentabilidades de los activos de riesgo, cerrando en positivo un trimestre de gran recuperación. A pesar de la fuerte corrección que se observó en los mercados en el primer trimestre tras la propagación de la pandemia, la mayoría de los activos acumularon rentabilidades positivas en los tres últimos meses del semestre. Esta recuperación ha sido facilitada por el aplanamiento de la curva de nuevos contagiados que ha permitido la reapertura de la mayoría de las economías. Los estímulos tanto monetarios como fiscales también apoyaron fuertemente este rebote de los activos. Sin embargo, en las dos últimas semanas del mes, se ha observado cierta aceleración del número de contagiados por el Covid-19 en algunos países incluyendo Estados Unidos. Estos rebrotes locales han ido alimentando los miedos por parte de los inversores de la llegada de la tan temida segunda oleada del virus.

Renta Fija

La renta fija tuvo un mes positivo a nivel global, pero con movimientos distintos según la parte de la curva, distinguiendo la parte corta con cierto aplanamiento provocando una caída de las yields de los bonos de vencimientos cortos mientras la parte más larga de la curva permanecía más estable. El JPM EMU Government Bond 3-5 years index subió un +0,5% en junio, mientras que el Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index registraba una rentabilidad justo por debajo del 1%. El crédito tuvo un comportamiento positivo tanto en los segmentos Investment Grade como en los de High Yield, con un movimiento generalizado de estrechamiento de los diferenciales.

Comentario de Gestión

El mes de junio ha sido un mes positivo para Amundi Fondtesoro, confirmando la vuelta a la tranquilidad de los mercados que habíamos visto en desde abril. El fondo se ha beneficiado este mes de la recuperación de los activos, especialmente en cuanto a la renta fija. Las señales positivas de levantamiento de las medidas de confinamiento permitiendo la reactivación de la economía y de desaceleración de la propagación de la pandemia en Europa han permitido que evolución la deuda gubernamental contribuya positivamente a la rentabilidad del fondo. La prima española a 10 años contra el bund alemán se estrechó desde 101 pb a principio de mes hasta 92bp, beneficiándose de los apoyos masivos de la Comisión Europea para los países miembros de la Unión, especialmente dirigido a los países más afectados por la pandemia como es el caso de España e Italia.

Este mes, la duración del fondo se ha mantenido en niveles de 4,22 alejándose de la duración de su benchmark (un 3,74) debido al movimiento de la prima de riesgo del bono español. Seguimos cautelosos en la gestión del fondo al no tener aun suficientemente de visibilidad sobre las consecuencias de la propagación del brote de Covid-19. Las medidas anunciadas por los gobiernos a nivel fiscal y el Banco Central Europeo comprando masivamente deuda y crédito nos deja confiados en el apoyo que está recibiendo el mercado de bonos gubernamentales, especialmente la deuda periférica europea.

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. Seguimos con un nivel alto de liquidez, cerrando el mes de diciembre con un 18,1% de la cartera, como alternativa al tramo corto de la curva.

A finales de mes la yield de la cartera ha bajado de 0,09% hasta un 0,04% y está por encima de la yield de su benchmark que está en territorios negativos (-0,26%) y con una duración en por encima de su índice de referencia de 4,22 contra 3,74 para el benchmark.

En junio, la rentabilidad del fondo ha sido de +0,31% por encima del +0,21% del benchmark. En lo que va de año, el fondo se está recuperando y tiene una rentabilidad positiva del +0,33% frente al +0,45% de su benchmark.

De cara al mes que viene, seguiremos manteniendo un nivel de riesgo bajo, gestionando el fondo con mucha cautela. La liquidez va a seguir siendo nuestro punto de atención centrar a la hora de seleccionar los activos. Nos centraremos en el ritmo de evolución de la pandemia y en el impacto del virus sobre las economías y el crecimiento mundial que leeremos a través de la publicación de nuevos datos macroeconómicos. También estaremos muy atentos a las declaraciones de los bancos centrales sobre sus planes de apoyo y de estímulos monetarios y a las políticas monetarías propuestas por los gobiernos.

Este documento no constituye una oferta o recomendación para la adquisición o venta, o para realizar cualquier otra transacción. Ninguna información contenida en el presente informe debe interpretarse como asesoramiento o consejo y debe considerarse como opiniones de la Gestora que son susceptibles de cambio. Las personas de inversión o desinversión que el inversor ser sustentadas por el inversor ser conformidad con los documentos legales en vigor en cada momento y depositados en la CNMV o en el país de la Sociedad. 1. El importe de rentabilidades pasadas no es promesa o garantía de rentabilidades futuras. Las inversiones de los Fondos están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, por lo que el valor de adquisición del Fondo y sus rendimientos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. La fluctuación de la divisa puede incrementar y disminuir el rendimiento del fondo.
Esta publicación no puede ser reproducida, en parte o en su totalidad, o comunicada a terceros sin nuestra autorización. La información contenida en esta publicación no está destinada para su distribución o uso por cualquier persona o entidad en cualquier país o jurisdicción donde dicha distribución o uso sea contrario a la Ley o regulación, o que imponga a Amundi o sus filiales ajustarse a las obligaciones de registro de tales jurisdicciones.
Fuente: Elaboración propia | www.amundi.com