

# AMUNDI OBLIG INTERNACIONALES USD - P

INFORMES

Comunicación  
Publicitaria

30/04/2024

RENTA FIJA ■

## Datos clave (Fuente : Amundi)

Valor liquidativo : **174,64 ( USD )**  
 Fecha de valor liquidativo y activo gestionado :  
**30/04/2024**  
 Activos : **597,12 ( millones USD )**  
 Código ISIN : **FR0011041045**  
 Índice de referencia : **100% JP MORGAN GBI BROAD**  
 Calificación Morningstar © : **3**  
 Categoría Morningstar © : **GLOBAL FLEXIBLE BOND**  
 Número de los fondos de la categoría : **628**  
 Fecha de calificación : **30/04/2024**

## Objetivo de inversión

El objetivo es obtener una diferencia positiva de rentabilidad en dos años respecto al índice representativo de los mercados de renta fija internacional, sin cobertura frente al riesgo de tipos de cambio, gracias a una distribución dinámica del Tracking-Error estimado (máximo del 4% anual) en los mercados OCDE y no OCDE de renta fija y divisas. El equipo de gestión diversifica esta distribución entre posiciones estratégicas 'Top-down' (direccionales y relativas), apuestas tácticas 'Bottom-up' y trading a corto plazo.

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

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



### Devoluciones anualizadas \* (Fuente: Fund Admin)

Desde el	Desde el	1 mes	3 meses	1 año	3 años	3 años	Desde el
	29/12/2023	28/03/2024	31/01/2024	28/04/2023	30/04/2021	30/04/2019	19/05/2011
<b>Cartera</b>	-3,77%	-2,03%	-2,22%	0,45%	-4,06%	-1,10%	1,16%
<b>Índice</b>	-5,22%	-2,73%	-3,62%	-4,20%	-6,91%	-2,41%	-0,31%
<b>Diferencia</b>	1,44%	0,71%	1,40%	4,66%	2,86%	1,31%	1,47%

### Rentabilidades anuales \* (Fuente: Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Cartera</b>	8,42%	-13,44%	-4,76%	2,27%	11,85%	-6,61%	12,41%	4,01%	-6,92%	6,75%
<b>Índice</b>	4,40%	-16,85%	-6,41%	9,76%	5,96%	-0,68%	7,36%	1,40%	-2,95%	0,65%
<b>Diferencia</b>	4,02%	3,41%	1,66%	-7,50%	5,89%	-5,92%	5,05%	2,61%	-3,97%	6,10%

\* 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. Rentabilidades anualizadas (base 365 días) para los períodos de más de un año.

## 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.

## Indicadores (Fuente : Amundi)

	Cartera	Índice
<b>Tasas de rendimiento</b>	8,59%	3,66%
<b>Sensibilidad <sup>1</sup></b>	5,25	6,71
<b>SPS <sup>2</sup></b>	5,21	0,88
<b>Nota media <sup>3</sup></b>	A-	AA
<b>Número de líneas en cartera</b>	138	-
<b>Total emisores</b>	75	-

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

<sup>2</sup> SPS: diferencial ponderado con la sensibilidad

<sup>3</sup> Basado en las obligaciones y los CDS, excluyendo cualquier otro derivado.

## Indicadores de Riesgo (Fuente : Fund Admin)

	1 año	3 años	5 años	10 Años
<b>Volatilidad de la cartera</b>	7,80%	8,16%	10,04%	8,30%
<b>Volatilidad del índice</b>	7,15%	7,50%	7,10%	6,31%
<b>Tracking Error</b>	2,43%	5,72%	7,67%	6,59%
<b>Ratio de información</b>	1,96	0,50	0,17	0,14
<b>Ratio de Sharpe</b>	-0,64	-0,88	-0,33	-0,18
<b>Beta</b>	1,04	0,80	0,94	0,83

## RENTA FIJA ■

**Anne Beaudu**  
Gestor de cartera**Nicolas Dahan**  
Gestor de cartera

## Comentario de gestión

En abril, la preocupación por la inflación persistente en Estados Unidos ha vuelto al primer plano. La rentabilidad de los bonos soberanos de los principales países ha repuntado, lo que ha generado un retroceso del 1,6% del índice Bloomberg Global Aggregate (cobertura en USD). A comienzos de mes, hemos seguido observando signos de resistencia de la economía estadounidense. El 1 de abril, el ISM manufacturero ha superado la barrera de los 50 por primera vez en 18 meses, y el día 5 se han publicado los datos de empleo no agrícola de marzo, con 303 000 nuevos contratos, netamente por encima de las expectativas. El 10 de abril, el informe del IPC americano ha revelado un aumento del 0,4% por tercer mes consecutivo, lo que ha vuelto a suscitar preocupación sobre la persistencia de la inflación, que podría durar más de lo que el mercado preveía hace unos meses. Ello ha provocado el mayor incremento diario de la rentabilidad del bono americano a 10 años desde septiembre de 2022. Durante el período, la retribución de los bonos del Tesoro de Estados Unidos ha crecido a lo largo de toda la curva, con el 2 años por encima del 5% por primera vez desde noviembre. Además, los mercados continúan revaluando la probabilidad de futuras reducciones de tipos hasta final de año, que han pasado de unas tres (67 pb) al final de marzo a una (28 pb) al final de abril. La rentabilidad de los bonos soberanos de los demás países importantes también ha aumentado, aunque en menor medida, ya que ahora el mercado descuenta un ciclo de flexibilización más lento. Al final del mes de abril, los mercados estiman que es muy probable que el BCE aplique una reducción en junio, pero menos de tres a final de año, frente a casi cuatro al final de marzo.

Las primas del *investment grade* americano se han contraído 3 pb hasta los 87 pb respecto al índice, igualando así su mínimo desde 2021. Las primas *investment grade* europeas, por su parte, se han reducido 2 pb hasta los 112 pb. Las primas británicas se han ampliado 2 pb para terminar el mes en 121 pb. Estos movimientos limitados revelan la extremadamente baja volatilidad de las primas *investment grade*. Esta contención de la volatilidad de las primas se debe a que los actuales niveles de rentabilidad son muy atractivos. En cuanto a la calidad de crédito, aunque durante la primera parte del mes los títulos con mejor calificación han superado a los de peor nota, la tendencia se ha invertido durante la última semana. Por sectores, no ha habido demasiada dispersión, pero el automóvil y las finanzas -parte de nuestros sectores predilectos- han liderado la marcha, mientras que las telecomunicaciones, la salud y el transporte han quedado rezagados. El crédito *investment grade* se ha beneficiado de unos buenos factores técnicos, ya que el alza gradual de las rentabilidades no hace sino incrementar la demanda. De hecho, el crédito ha superado al mercado de renta variable durante el rali de mediados de mes, en ausencia de previsiones de debilidad de las primas. La oferta viene funcionando a un ritmo record este año y ha vuelto a superar sus promedios históricos en abril, que suele ser un mes tranquilo debido a los *earnings blackouts*. La oferta se ha absorbido fácilmente gracias al fuerte flujo de inversión en crédito desde principios de año, aunque durante la última semana del mes hemos observado la primera salida de los fondos IG estadounidenses.

En abril, la cartera ha generado una rentabilidad absoluta negativa, pero ha superado a su índice de referencia. En términos relativos, nuestras estrategias activas de tipos, crédito y divisas han sido positivas. Asimismo, la infraponderación en duración respecto al índice ha aportado la principal contribución este mes como resultado de un movimiento de alza general de los tipos durante el período. La sobreponderación en duración BRL y MXN contra USD ha lastrado la rentabilidad debido a este aumento de los tipos. La posición favorable al aumento de la pendiente de las curvas EUR, GBP y USD han contribuido negativamente a causa del aplanamiento de las curvas de tipos soberanos. Al contrario, la distribución en bonos indexados con la inflación y la selección de bonos (sobreponderación en bonos de los países periféricos y semi centrales europeos) ha sido positiva, al igual que el conjunto de las posiciones en activos con prima. En divisas, la exposición larga al USD y la distribución en divisas emergentes (en particular, las posiciones larga en CLP y corta en TWD e ILS) han generado ganancias, parcialmente contrarrestadas por las pérdidas procedentes de la distribución interbloque (largos en el bloque de materias primas y en JPY con bloque asiático).

## Atribución de rentabilidad (Fuente: Amundi)

	04/2024	2024	2023	2022	2021	2020
	-	-	-	-	-	-
Obligaciones OCDE	0,51	0,81	1,70	2,78	2,71	-1,71
Exposición a los mercados de renta fija	0,81	1,23	0,39	3,21	0,47	-2,06
Distribución por mercados	-0,15	0,12	1,70	-1,28	0,17	-0,46
Distribución por segmento de curva	-0,17	-0,68	-0,04	0,86	1,15	0,70
Inflación	0,02	0,14	-0,35	-0,01	0,92	0,11
Crédito	0,12	0,73	1,62	-2,58	0,37	-0,61
Exposición al crédito	0,02	0,21	0,02	-0,28	0,34	-0,34
Exposición a los mercados emergentes	0,10	0,52	1,60	-2,30	0,03	-0,27
Divisas	0,35	0,66	2,71	6,09	0,47	-3,31
Exposición USD	0,28	0,04	0,16	0,89	0,17	-0,06
Divisas intra-bloques	-0,13	-0,22	-1,00	-0,09	-0,16	-0,24
Divisas emergentes	0,20	0,84	3,55	5,29	0,46	-3,01
Trading	0,00	0,00	0,00	0,00	0,19	0,12
Gastos	-	-	-	-	-	-
Gastos fijos y variables	-0,25	-0,66	-1,94	-2,43	-1,81	-1,16
<b>Rentabilidad</b>	-	-	-	-	-	-
Total rentabilidad positiva	0,73%	1,54%	4,09%	3,86%	1,93%	-6,67%
Rentabilidad absoluta de la cartera	-1,02%	-0,54%	4,95%	-7,54%	2,62%	-5,98%

Atribución de rentabilidad de la clase institucional.

Outperformance calculated out of Front Office data

RENDA FIJA ■

Indicadores de riesgo estadístico (ex-ante, fuente : Amundi)

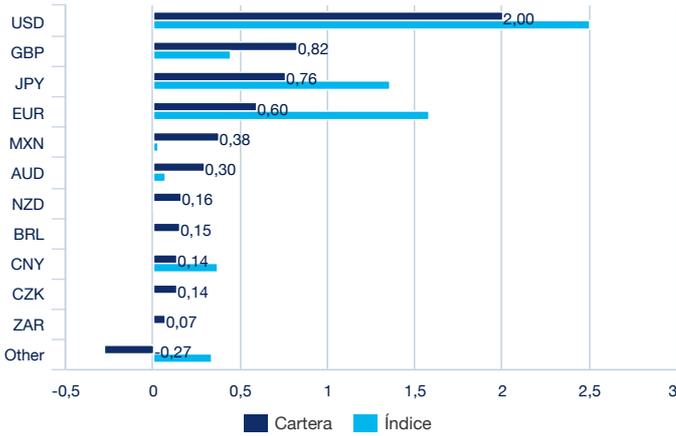
	Cartera
<b>Riesgo total Tracking Error</b>	3,44%
<b>Riesgo de renta fija</b>	-
IRT Curve	1,36%
IRT Expo	0,99%
Diferencial de crédito	0,14%
Distribución de los mercados de renta fija	0,66%
<b>Riesgo de crédito</b>	-
Crédito	0,32%
Exposición a los mercados emergentes	0,87%
<b>Riesgo de divisas</b>	-
CCY Emg	2,14%
CCY Inter	0,60%
CCY Intra	1,03%
CCY USD	0,80%
<b>Riesgo de renta variable</b>	-
EQT Expo	0,01%
EQT Sector	0,00%
EQT Zone	0,01%
<b>Efecto de diversificación</b>	5,50%

Datos RiskMetrics

El Riesgo acciones se refiere a la contribución de riesgo en renta variable

Distribución de la sensibilidad por curva de tipos (Fuente : Amundi) \*

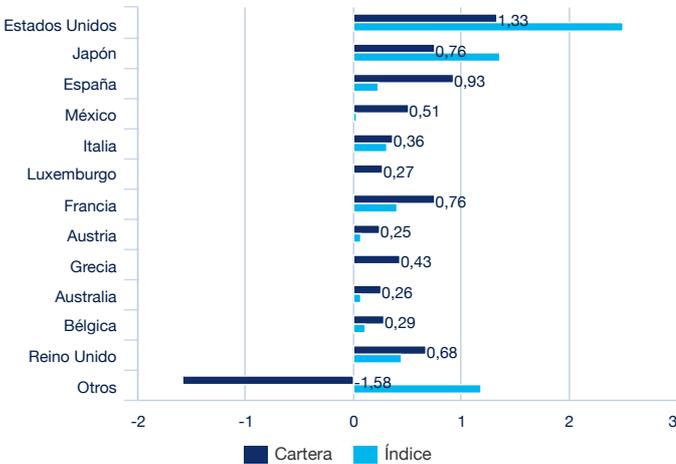
Sensibilidad (Fuente : Amundi)



\* Derivados incluidos

Desglose de la cartera por países (Fuente : Amundi) \*

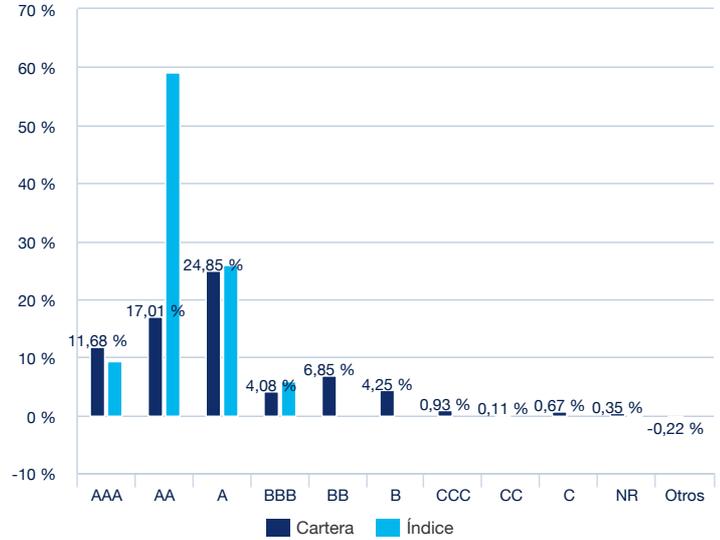
Sensibilidad (Fuente : Amundi)



\* Derivados incluidos

Desglose de la cartera por calificación (Fuente : Amundi) \*

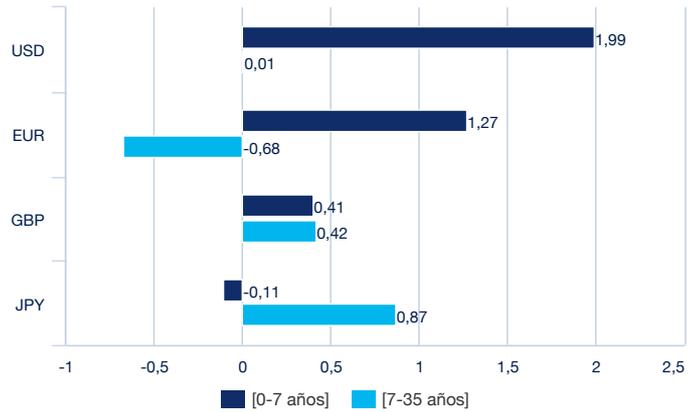
En porcentaje de activo



\* Seguros de impago de deuda (CDS) incluido

Distribución de la sensibilidad por segmento de curva (Fuente : Amundi) \*

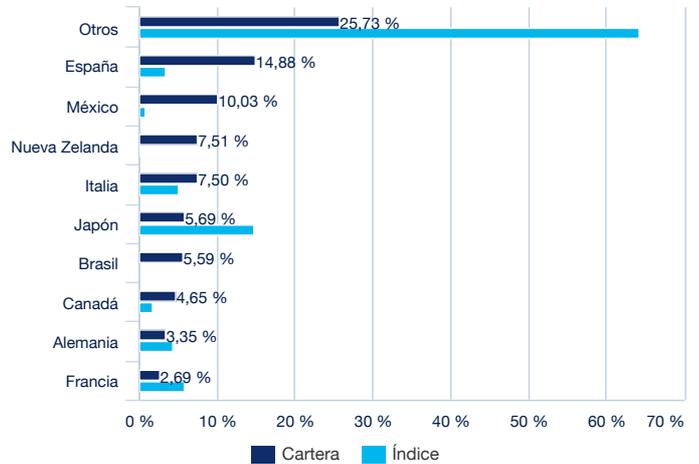
Sensibilidad (Fuente : Amundi)



\* Derivados incluidos

Desglose por país (Fuente : Amundi) \*

En porcentaje de activo



\* Inclu Bonds & CDS

RENTA FIJA

Principales líneas Corporate (Fuente : Amundi) \*\*

	Sector	% del activo
Intesa SanPaolo Spa	Finanzas	1,52%
MINEJESA CAPITAL BV	Servicios públicos	1,01%
Petrobras Global Finance BV	Industria	1,01%
Electricity of France SA	Servicios públicos	0,97%
JEFFERIES FINANCIAL GROUP INC	Finanzas	0,84%
Commerzbank AG	Finanzas	0,72%
MHP LUX SA	Industria	0,67%
ARGENTUM NETHERLANDS SWISS LF	Finanzas	0,64%
STAR ENERGY GEOTHERMAL WAY WIN	Servicios públicos	0,51%
HSBC HOLDINGS PLC	Finanzas	0,50%

\*\* Seguros de impago de deuda (CDS) incluido

Los valores mencionados no deben considerarse recomendaciones para comprar o vender ningún valor en particular.

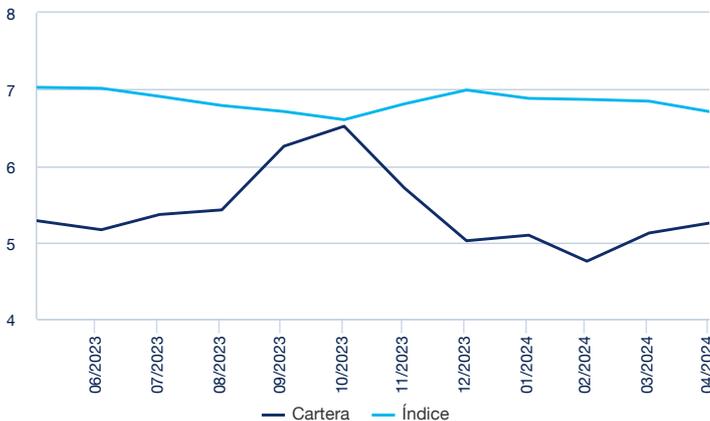
Distribución sectorial (Fuente : Amundi)

	% de activo	% de activos (índice)
<b>Deuda pública</b>	52,75%	89,97%
Deuda pública	50,21%	89,97%
Otros	2,54%	-
<b>Estados emergentes (deuda interna)</b>	13,14%	10,03%
Estados emergentes (deuda interna)	13,14%	10,03%
<b>Agencia</b>	7,00%	-
Entes locales	5,36%	-
Agencias	1,63%	-
<b>Estados emergentes (deuda externa)</b>	6,07%	-
Estados emergentes (deuda externa)	6,07%	-
<b>Finanzas</b>	6,03%	-
Ahorro y préstamos hipotecarios	3,89%	-
Aseguradoras	1,30%	-
Servicios financieros especializados	0,84%	-
<b>Industria</b>	3,29%	-
Energía	1,01%	-
Consumo no cíclico	0,93%	-
Transporte	0,47%	-
Materiales básicos	0,46%	-
Automóvil	0,44%	-
<b>Servicios públicos</b>	2,89%	-
Servicios públicos	2,89%	-
<b>Cuasi-Estados emergentes</b>	2,31%	-
Cuasi-Estados emergentes: Industria	2,31%	-
<b>Garantizado</b>	0,21%	-
Obligaciones garantizadas	0,21%	-
<b>Otros</b>	0,00%	-
Otros	0,00%	-
<b>Swap</b>	-0,22%	-
Swap	-0,22%	-
<b>CDS - Broad</b>	-22,93%	-
CDS - High Yield	-3,41%	-
CDS - Investment Grade	-19,52%	-

Seguros de impago de deuda (CDS) incluido

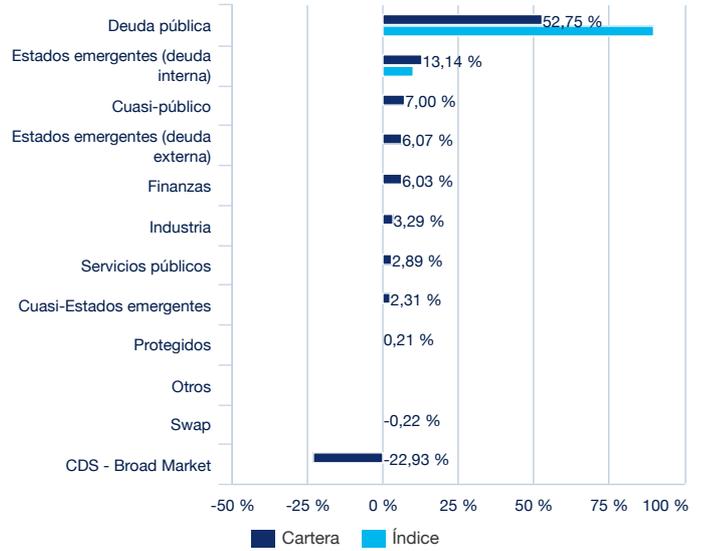
Indicadores de riesgo histórico (Fuente : Amundi)

Sensibilidad (Fuente : Amundi)



Desglose de la cartera por emisores (Fuente : Amundi) \*

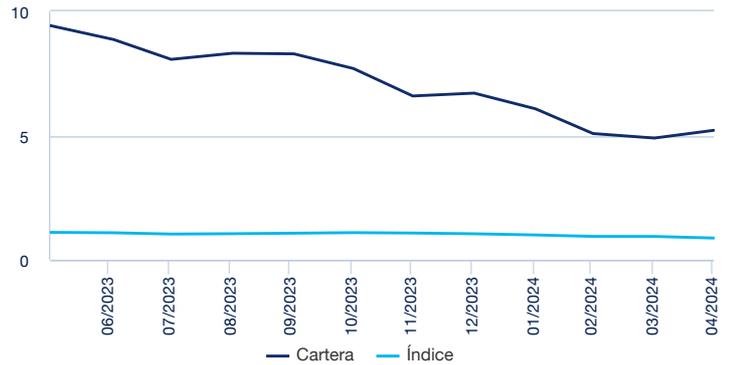
En porcentaje de activo



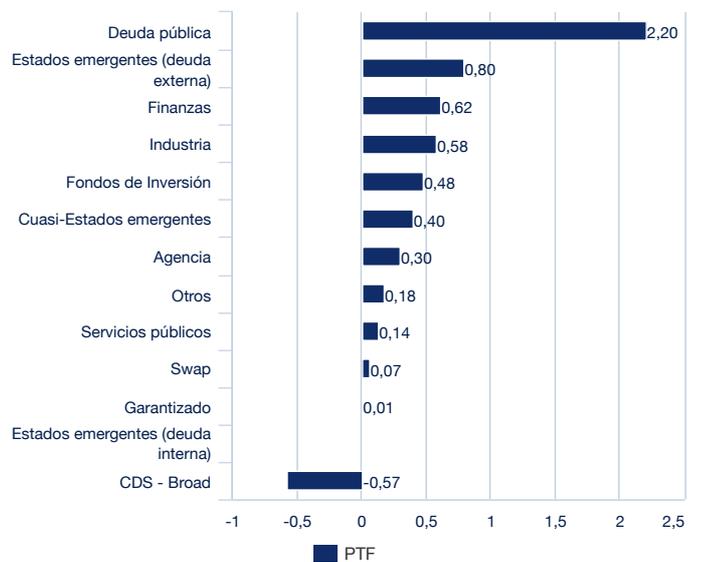
\* Seguros de impago de deuda (CDS) incluido

Indicadores de riesgo histórico (Fuente : Amundi)

SPS (% , fuente : Amundi)



SPS (% , fuente : Amundi) \*\*



\*\* Seguros de impago de deuda (CDS) incluido

## RENTA FIJA ■

## Top 15 emisores (Fuente : Amundi)

	Sector	% del activo *
SPAIN (KINGDOM OF)	Deuda pública	14,90%
UNITED MEXICAN STATES	Estados emergentes (deuda externa)	7,87%
NEW ZEALAND	Deuda pública	7,53%
JAPAN	Deuda pública	5,72%
ITALIAN REPUBLIC	Deuda pública	5,21%
UNITED KINGDOM	Deuda pública	4,43%
BRAZIL	Estados emergentes (deuda interna)	4,34%
AUSTRIA (REPUBLIC OF)	Deuda pública	3,53%
PROVINCE OF QUEBEC CANADA	Agencia	3,38%
GREECE (HELLENIC REP.)	Deuda pública	2,54%
PETROLEOS MEXICANOS	Cuasi-Estados emergentes	2,16%
REPUBLIC OF TURKIYE/THE	Estados emergentes (deuda externa)	2,09%
BELGIUM	Deuda pública	1,75%
GERMANY	Deuda pública	1,54%
AUSTRALIA (COMMONWEALTH OF)	Deuda pública	1,53%

\* Seguros de impago de deuda (CDS) incluido

## Distribución por calificación y tipo de emisor (Fuente : Amundi) \*

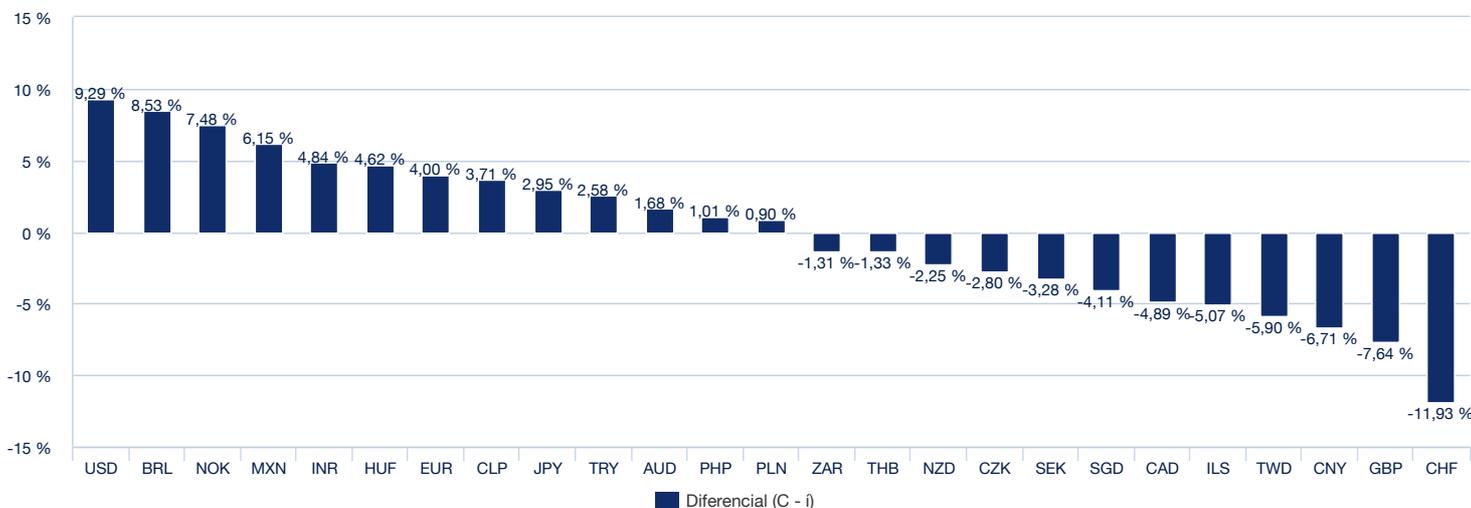
	Categoría de inversión % de activo	Categoría especulativa % de activo
Swap	-	-0,22%
CDS - Broad Market	-19,52%	-3,41%
Cuasi-Estados emergentes	-	2,31%
Estados emergentes (deuda externa)	3,12%	2,95%
Estados emergentes (deuda interna)	7,29%	5,85%
Cuasi-público	6,89%	0,11%
Industria	0,44%	2,86%
Protegidos	0,21%	-
Deuda pública	52,75%	-
Servicios públicos	1,41%	1,48%
Finanzas	5,55%	0,48%
<b>Total</b>	<b>58,13%</b>	<b>12,41%</b>

\* Seguros de impago de deuda (CDS) incluido

## Principales obligaciones de deuda emergente (Fuente : Amundi)

	% del activo
México	10,03%
Brasil	5,60%
Turquía	2,09%
Indonesia	1,52%
Sudáfrica	1,51%
<b>Total</b>	<b>20,75%</b>

## Distribución del riesgo por divisas (Fuente : Amundi)



## RENTA FIJA ■

## Características principales (Fuente : Amundi)

Forma jurídica	IICVM Francés
Sociedad gestora	Amundi Asset Management
Sociedad gestora delegada	Amundi UK Ltd
Custodio	CACEIS Bank
Fecha de lanzamiento del fondo	28/02/1980
Fecha de creación	19/05/2011
Divisa de referencia del compartimento	EUR
Divisa de referencia de la clase	USD
Asignación de los resultados	Participaciones de Capitalización
Código ISIN	FR0011041045
Código Reuters	LP68103396
Código Bloomberg	AMOBPCU FP
Mínimo de la primera suscripción	1 acción / 1 milésima parte de participación
Valoración	Diaria
Hora límite de recepción de órdenes	Órdenes recibidas cada día D antes 12:25
Gastos de entrada (máximo)	1,00%
Gastos operativos y de gestión directos anuales máximos, impuestos incluidos	1,00% IVA incl.
Comisión de rentabilidad	Sí
Gastos de salida (máximo)	0,00%
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	1,12%
Costes de operación	0,58%
Gastos de conversión	
Periodo mínimo de inversión recomendado	3 años
Historial del índice de referencia	31/05/1996 : 100.00% JP MORGAN GBI BROAD

## Menciones legales

El presente documento se facilita a título informativo y en ningún caso constituye una recomendación, sollicitación, oferta, consejo ni invitación de compra o venta de participaciones o acciones de los fondos de inversión colectiva, fondos de inversión de riesgo, SICAV ni compartimentos de SICAV o SPPICAV presentados en este documento («las IIC»), y en ningún caso debe interpretarse como tal. El presente documento no constituye la base de un contrato o compromiso de ninguna naturaleza. Toda la información contenida en este documento podrá ser modificada sin previo aviso. La sociedad gestora no asumirá ninguna responsabilidad, directa o indirecta, que pueda resultar del uso de la información contenida en este documento. La sociedad gestora no se hace responsable de las decisiones que se tomen sobre la base de esta información. La información contenida en el presente documento tiene un carácter confidencial y no podrá ser copiada, reproducida, modificada, traducida ni difundida sin el acuerdo previo por escrito de la sociedad gestora a ningún tercero ni en ningún país donde dicha difusión o uso sea contraria a las disposiciones legales y reglamentarias, o que imponga a la sociedad gestora o a sus fondos obligaciones de registro ante las autoridades de tutela de dichos países. No todas las IIC están sistemáticamente registradas en el país de jurisdicción de todos los inversores. Invertir implica riesgos: las rentabilidades pasadas de las IIC presentadas en este documento, así como las simulaciones realizadas sobre la base de estas últimas, no presuponen ni constituyen un indicador fiable de las rentabilidades futuras. Los valores de las participaciones o acciones de las IIC están sujetos a las fluctuaciones del mercado, de modo que las inversiones realizadas pueden variar al alza o a la baja. Por tanto, los suscriptores de IIC pueden perder todo o parte del capital inicialmente invertido. Previamente a cualquier suscripción, es responsabilidad de las personas interesadas por las IIC asegurarse de la compatibilidad de dicha suscripción con las leyes que la rigen, de las consecuencias fiscales de su inversión y de familiarizarse con los documentos reglamentarios en vigor de cada IIC. Salvo indicación contraria, la fuente de los datos del presente documento es la sociedad gestora. La fecha de los datos en este documento es la indicada en la parte superior del documento, a menos que se indique lo contrario.

Este documento está destinado exclusivamente a los inversores y distribuidores institucionales, profesionales, cualificados o expertos. No deberá distribuirse al público en general, clientes privados ni inversores minoristas de ninguna jurisdicción ni a «Personas Estadounidenses». Además, dichos inversores deberán ser, en la Unión Europea, inversores «Profesionales» según se define el término en la Directiva 2004/39/CE con fecha de 21 de abril de 2004 relativa a los Mercados de Instrumentos Financieros («MIFID») o, si procede, en la correspondiente normativa de cada país y, por lo que respecta a las ofertas en Suiza, deberán ser «Inversores Cualificados» con sujeción a lo dispuesto en el Swiss Collective Investment Schemes Act de 23 de junio de 2006 (CISA), y la resolución de ejecución del 22 noviembre de 2006 (CISO) y la Circular FINMA 2013/9 sobre los términos de la legislación sobre Planes de Inversión Colectiva. En ningún caso se podrá distribuir este documento en la Unión Europea a inversores no «Profesionales» según se define el término en la MIFID o en la correspondiente normativa de cada país, ni en Suiza a inversores que no cumplan con la definición de «inversores cualificados» prevista en la legislación y normativa aplicables.

©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](#)