AMUNDI CORTO PLAZO

INFORME febrero 2024

Víctor de la Morena, CAIA
Portfolio Manager

Ghislaine El Khourouj
Portfolio Manager

Renta Fija Euro a Corto — Perfil de Riesgo: 1 **2** 3 4 5 6 7

Política de Inversión

Fondo Renta Fija Euro que toma como referencia el comportamiento del índice Ester. El fondo podrá invertir un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto) armonizadas o no, (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, el 100% de la exposición total en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depositos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, pudiendo ser significativa la inversión en depósitos.) Se invertirá principalmente en emisores/mercados pertenecientes a la OCDE, pudiendo invertir hasta un 5% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. La exposición al riesgo divisa será como máximo del 10% de la exposición total. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a un año. Las emisiones de renta fija y entidades en las que se constituyan los depósitos tendrán al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuese inferior, el rating del Reino de España en cada momento, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisiones de baja calidad (rating inferior a BBB-), y hasta un 50% adicional en depósitos de entidades de baja calidad o sin rating. Para emisiones a las que se exige un rating, de no estar calificadas se atenderá al rating del emisor. La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos.

Información

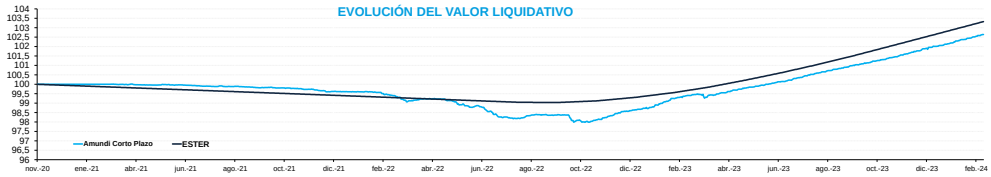
Valor Liquidativo 29-02-24
12643,93
Patrimonio 29-02-24
25,02 Millones de Euros
Código ISIN
ES0126542036
Comisión de Gestión
0,15%
Comisión de Depósito
0,019%
Comisión de Resultados
9%
Inversión Mínima Inicial y a Mantener
No hay
Entidad Gestora
Amundi Iberia S.G.I.I.C
Entidad Depositaria
CACEIS
Nº Registro CNMV
3697

Rentabilidad/ Riesgo a 29-02-24

	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	2 Años	3 Años	4 Años	5 Años	Desde 31/08/2017
Amundi Corto Plazo, FI	**0,30%**	0,96%	1,82%	3,25%	3,47%	2,66%	2,33%	2,50%	1,93%
Índice de Referencia *	0,32%	0,99%	1,98%	3,63%	4,07%	-	-	-	-

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Amundi Corto Plazo, FI	**0,64%**	3,32%	-0,88%	-0,36%	-0,31%	0,41%	-0,83%	-0,24%
Indice de Referencia *	0,67%	3,27%	-0,01%	-0,49%	-0,47%	-0,39%	-0,37%	-0,36%

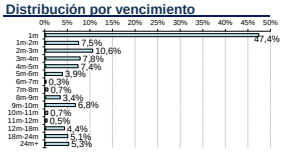
*ESTER



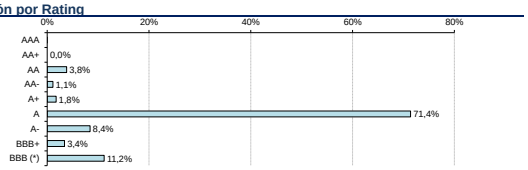
Estadísticas (3 años)

Volatilidad
0,48%
Tracking Error
0,38%
Ratio de Sharpe
-0,6
Semanas Positivas %
60,00%
Semanas Negativas %
40,00%

Distribución por vencimiento



Distribución por Rating



(*) Incluyendo depositos y ECPs

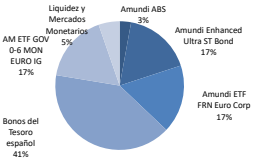
TIR bruta de la cartera

3,82%

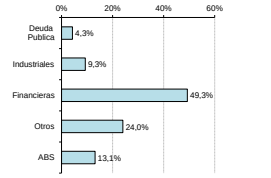
Duración Modificada

0,08

Distribución por Tipo de Activo



Distribución Sectorial



Aportacion por estrategia

	2022												2023												2024	
	mar	abril	may	june	jul	ago	sept	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abril	mayo	junio	julio	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
Flotantes Euro Corp	+	-	-	-	=	-	+	-	+	+	+	+	-	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+
Euro Enhanced Ultra ST	+	-	-	-	+	+	-	-	+	+	+	+	-	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+
ABS Europeos	-	+	-	-	-	+	-	+	+	+	+	+	-	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+
Mercados Monetarios	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+
Aportaciones mensuales (en pbs)	0	-8	-33	-53	-6	+14	-28	+3	+37	+26	+43	+27	+6	+26	+23	+25	+30	+30	+24	+28	+30	+33	+34	+30
TIR bruta (en %)	0,28	0,44	0,66	0,63	1,21	1,23	2,59	2,31	2,70	2,84	2,57	2,95	2,94	2,47	2,69	2,49	2,45	3,98	3,93	3,90	3,51	3,84	3,81	3,82

Comentario de Mercado

Febrero fue, nuevamente, un mes positivo para la renta variable, con algunos índices como el S&P500 y el Nikkei tocando máximos históricos, gracias a la fortaleza de la economía estadounidense y los positivos resultados corporativos, particularmente entre algunos nombres tecnológicos estadounidenses, que impulsaron la tendencia alcista.
Sin embargo, en el terreno de la renta fija, ante un dato de inflación por encima del objetivo y sorprendiendo al alza y un crecimiento todavía fuerte, los inversores retrasaron su expectativa de recortes de tipos en Estados Unidos y los bonos soberanos perdieron terreno.

En la eurozona, la Comisión Europea recortó su pronóstico de crecimiento económico de la región en 2024 a 0,8% desde el 1,2% previsto en noviembre. Esta revisión a la baja reflejó niveles más altos de inflación, que han erosionado el poder adquisitivo, y tipos de interés más altos, que frenaron el crédito. Con respecto a los precios de la zona del euro, el IPC se redujo al 2,8% en enero (frente al 2,9% interanual de diciembre), mientras que la partida subyacente se mantuvo ligeramente por encima de lo esperado, a pesar de haber bajado del 3,4% en diciembre al 3,3% en enero.
En términos de política monetaria, no hubo cambios en los tipos de interés. Diversos mensajes procedentes de miembros del Banco Central Europeo continuaron advirtiendo sobre el peligro de recortar los tipos demasiado pronto, existiendo riesgos para el crecimiento económico. En este contexto, la curva alemana se mantuvo invertida con movimientos más grandes en los vencimientos a corto plazo, ya que los inversores recortaron sus expectativas sobre el número de recortes de tipos durante este año: habiendo comenzado el mes en +2,17%, la rentabilidad del bono alemán a 10 años subió para terminar febrero en +2,41%, el bono a 2 años subió de +2,42% a +2,90%, mientras que el 30 años subió +14bps de +2,40% a +2,54%. El diferencial entre los Bunds alemanes y los BTP italianos a 10 años se estrechó, pasando de +156bps a finales de enero a +143bps a finales de febrero.

Comentario de Gestión

Amundi Corto Plazo registró en febrero una rentabilidad positiva de +0,30%, en línea con la evolución de su índice de referencia (ESTER capitalizado) que acumula una rentabilidad en el mes del +0,32%. En lo que va de año, el fondo acumula una rentabilidad del +0,64% contra 0,67% de su índice de referencia.

El mes de febrero ha sido de nuevo, un mes positivo para Amundi Corto Plazo a pesar de las correcciones observadas en los mercados de renta fija. Las principales estrategias que componen el fondo cerraron el mes en positivo, lideradas por activos de ABS que registraron una rentabilidad del +0,66%, seguidas por el crédito corto plazo, cerrando febrero con un +0,39%. Los bonos flotantes también tuvieron un mes positivo con rentabilidades del +0,39% y la deuda gubernamental europea y española también. El resto de la cartera, compuesta principalmente de fondos monetarios de la casa, acumuló ganancias en noviembre, con un +0,33% de media.
Este mes, hemos hecho ajustes yendo en el sentido de la restructuración realizada el trimestre pasado. Hemos mantenido un peso reducido en activos de ABS en 2,9%. Hemos también reducido el peso de los fondos monetarios Amundi y mantenido el peso del BFT Aureus en mínimo (0,3%). Estos ajustes se han realizado con el objetivo de optimizar los niveles de yield y de duración de la cartera, sin incrementar por tanto el nivel de riesgo del fondo. La idea principal de la restructuración había sido tomar más exposición a deuda gubernamental española de la que teníamos anteriormente. Así, hemos seguido incrementando el peso de las distintas Letras del Tesoro que teníamos en cartera y que presentan vencimientos cortos (de abril hasta diciembre 2024). A finales de febrero, el peso de las Letras del Tesoro se ha mantenido en 40,5%. Hemos mantenido la exposición a deuda gubernamental española diversificada, manteniendo el fondo indexado de deuda gubernamental europea. Se trata del AM ETF Gov 0-6 Mon Euro IG (17,1% de la cartera) que presenta una yield más atractiva que los fondos monetarios sin suponer un incremento de duración. Seguimos sin embargo maximizando las exposiciones a bonos flotantes europeos (17,1%) y al crédito europeo que tenemos a través del Amundi Enhanced Ultra ST Bond (17,1%).
Pensamos que el potencial de recuperación del fondo es alto ya que la corrección que se ha producido en los mercados ha dejado las yields en niveles más atractivos. De tal manera que la yield de la cartera se sitúa en niveles altos de 3,82% a finales de febrero, en línea con los niveles del mes anterior con un 3,81% al cerrar enero. La duración modificada de Amundi Corto Plazo es este mes se ha mantenido en 0,08 en línea con los niveles del mes anterior ya que los cambios realizados este mes, iban en línea con los que hicimos los meses anteriores.

En febrero la cartera no cuenta con posiciones en pagarés, pero no descartamos volver a incluir algunos nombres en cartera de cara a las próximas semanas.

De cara a las próximas semanas seguiremos optimizando la cartera con el fin de preservar el capital del fondo y enfocaremos nuestra estrategia en mantener el nivel adecuado de liquidez del fondo.

Esto es una comunicación publicitaria. Consulte el folleto / documento informativo y el documento de datos fundamentales para el inversor antes de tomar una decisión final de inversión

Esta documentación se proporciona únicamente con fines informativos, no constituye una recomendación, análisis financiero o asesoramiento, así como tampoco una solicitud, invitación u oferta para comprar o vender el Fondo en ningún país donde dicha oferta, solicitud o invitación sea ilícita.

La finalidad de esta información no es su distribución. No constituye una oferta de venta ni una solicitud de oferta de compra de valores o servicios en Estados Unidos o cualquiera de sus territorios o posesiones sujetos a su jurisdicción para o en beneficio de cualquier persona estadounidense (según se define en el folleto del Fondo). El Fondo no ha sido registrado en Estados Unidos en virtud de la ley estadounidense de sociedades de inversión de 1940, y las participaciones del Fondo no están registradas en Estados Unidos en virtud de la ley estadounidense de valores de 1933. Por consiguiente, ésta documentación se distribuirá o utilizará exclusivamente en los países que lo autoricen y a personas que puedan recibirlo sin infringir los requisitos legales o reglamentarios aplicables, o que exijan el registro de Amundi o sus filiales en dichos países.

Tenga en cuenta que la sociedad gestora podría anular las disposiciones adoptadas para la comercialización de participaciones/acciones del Fondo en un Estado miembro de la UE respecto del cual haya realizado una notificación.

La inversión implica riesgo. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas las características u objetivos del fondo promocionado descritos en su folleto, o en la información que debe comunicarse a los inversores El rendimiento pasado no garantiza los resultados futuros. La rentabilidad de las inversiones y el valor del capital de una inversión en el Fondo pueden aumentar o disminuir y dar lugar a la pérdida del importe invertido inicialmente. Todos los inversores deben solicitar asesoramiento profesional antes de tomar cualquier decisión de inversión, con el fin de determinar los riesgos asociados a la inversión y su idoneidad. Es responsabilidad de los inversores leer los documentos legales aplicables, en particular el último folleto del Fondo. Las suscripciones al Fondo solo se aceptarán sobre la base de su último folleto y/o, en su caso, del documento de datos fundamentales para el inversor («DFI») disponible en el idioma de cada país de la UE en que se haya registrado. Podrá obtener un resumen de la información sobre los derechos de los inversores y los mecanismos de reclamaciones en https://www.amundi.es/retail/Local-Content/Footer/Quick-Links/Informacion-Reglamentaria/Amundi

Información sobre aspectos relacionados con la sostenibilidad puede encontrarse en https://www.amundi.es/retail/Local-Content/Footer/Quick-Links/Informacion-Reglamentaria/Amundi

La información recogida en este documento corresponde a la fecha que aparece en la parte superior del mismo, salvo que se indique lo contrario.

Cualquier inversión en el Fondo deberá realizarse a través de un distribuidor español registrado. Amundi Iberia SGIIC SAU, inscrito con el número 31 en el registro SGIIC de la CNMV, con domicilio en Paseo de la Castellana 1, Madrid 28046, España. Fondo registrado en CNMV con el nº de registro 3697. Puede obtenerse una lista de todos los distribuidores españoles en la CNMV en www.cnmv.es. La última copia del folleto del Fondo, el documento de datos fundamentales para el inversor, en su caso, disponible en español y el resto de la documentación legal pueden obtenerse gratuitamente en el domicilio social de la sociedad gestora o www.amundi.es