

Principales Ideas del mes

1
Crédito de alta calidad

2
Credito ABS

3
Bonos flotantes

Información

Valor Liquidativo 30-06-20
659,5
Patrimonio 30-06-20
34,78 M€
ISIN
ES0164371033
Comisión de Gestión
0,75%
Comisión de Depósito
0,03%
Comisión de Resultados
9%
Inversión Mínima Inicial y a Mantener
Ninguna
Entidad Gestora
Amundi Iberia S.G.I.I.C
Entidad Depositaria
Santander Securities Services
Nº Registro CNMV
2831

Estadísticas (3 años)

Volatilidad
3,11%
Tracking Error
3,14%
Ratio de Sharpe
-0,16
Semanas Positivas %
56,00%
Semanas Negativas %
44,00%

Renta Fija Mixta Euro

Perfil de Riesgo

1 2 3 4 5 6 7

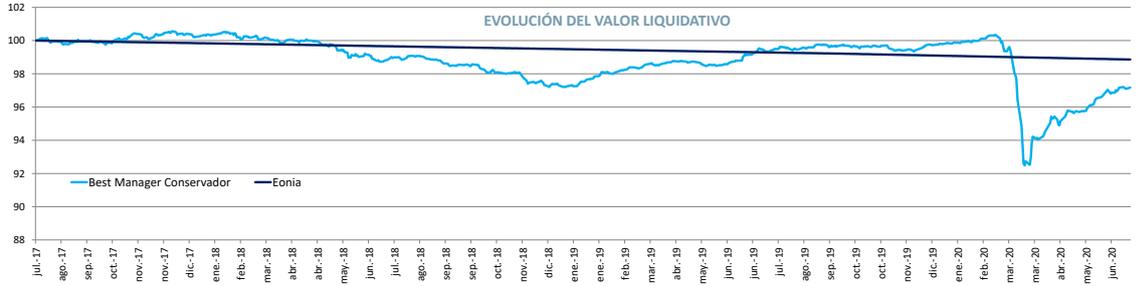
Política de Inversión

Es un fondo de Renta Fija Mixta Euro que invierte desde un 50% hasta un 100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora, seleccionando las mejores IIC de entre las principales gestoras españolas y europeas. Se puede invertir, directa e indirectamente, hasta un 30% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo titulizaciones, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). El objetivo del fondo es tratar de maximizar la ratio rentabilidad-riesgo mediante una gestión flexible y activa, gestionándose con una volatilidad inferior al 5% anual.

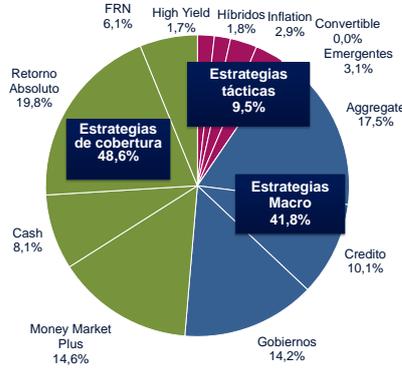
Aunque el folleto lo permita, internamente se ha limitado la potencial exposición a renta variable a un carácter residual (máximo 10%) e indirecto, es decir, siempre derivada de la inversión en fondos con estrategias que utilicen bonos convertibles, híbridos o de retorno absoluto, y no con el objetivo de tomar exposición a los mercados de renta variable.

Rentabilidad/ Riesgo a 30-06-20

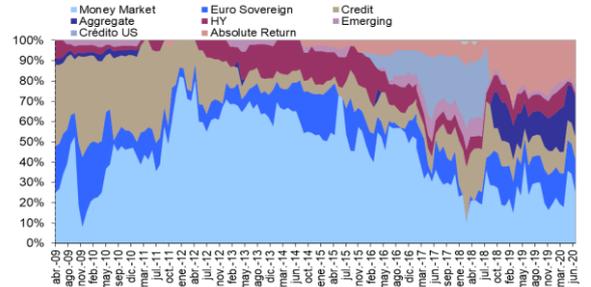
	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	2 Años	5 Años	
Best Manager Conservador	0,62%	3,21%	-2,64%	-2,07%	-1,58%	-1,06%	
Eonia	-0,04%	-0,12%	-0,23%	-0,44%	-1,17%	-1,70%	
	2020	2019	2018	2017	2016	2015	
Best Manager Conservador	-2,64%	2,59%	-2,91%	0,38%	1,10%	-0,88%	Volatilidad VL
Eonia	-0,23%	-0,39%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%	
							1 Año
							5,12%



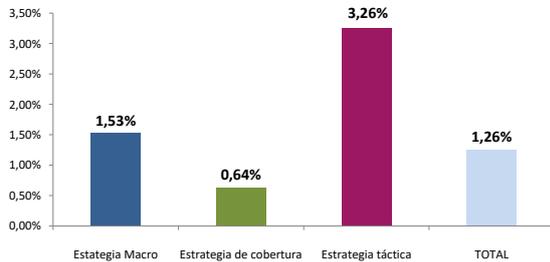
Distribución por Clase de Activo



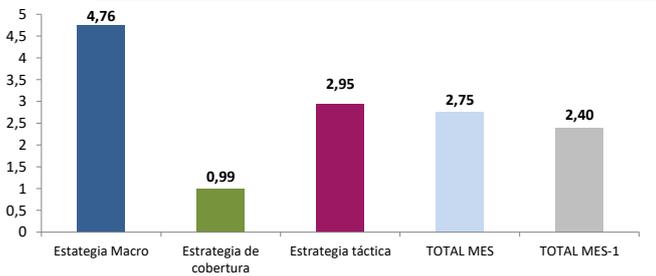
Evolucion de la distribución por activos



TIR media por estrategia (contribución)



Duración Modificada media por estrategia



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 decisiones de inversión o desinversión en el Fondo deberán ser tomadas por el inversor de conformidad con los documentos de oferta de inversión y de acuerdo con el tipo de la estrategia. La información contenida en este documento es únicamente para su uso informativo y no debe ser utilizada para fines de inversión. 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 desde su adquisición a la fecha y cada vez que el inversor se encuentre interesado en comprar o vender el 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.VC www.amundi.com

Comentario de Mercado

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 rebotes locales han ido alimentando los miedos por parte de los inversores de la llegada de la tan temida segunda oleada del virus.

En cuanto a la renta variable, los principales índices siguieron recuperando las pérdidas acumuladas en el primer trimestre, así el MSCI World cerró junio en +2,6%. A nivel geográfico, los índices europeos lideraron las subidas con un Eurostoxx 50 apreciándose un +6,4% y un FTSE MIB italiano registrando una rentabilidad mensual del +6,7%. En el otro lado del Atlántico, el S&P 500 cerró junio con un +2%. En los mercados emergentes, las bolsas asiáticas se quedaron un poco atrás pero el MSCI Emerging Markets registro una fuerte rentabilidad del +7,4%.

La renta fija también 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.

En el mercado de petróleo, hemos visto una clara recuperación (+10,7% en junio) tras experimentar niveles de volatilidad sin precedentes que incluso llevaron el WTI a territorio de precios negativos en abril. El oro por su parte cerró otro mes en positivo, acumulando un +2,9%, alcanzando niveles máximos desde hace 7 años. Quedándonos en las materias primas, podemos destacar la fuerte subida del cobre que acumuló en junio un +12,2%, su mejor progresión mensual desde noviembre del 2016.

En cuanto a las divisas, junio fue un mes negativo para el dólar americano que cayó un -1,0% siguiendo su tendencia de los 3 últimos meses. Por otro lado, el Euro cerró en mes en positivo apreciándose un +1,2% contra el billete verde gracias al mejor control del virus en comparación con los Estados Unidos, donde vimos recientemente un incremento de los nuevos casos en varios estados de los más poblados.

Comentario de Gestión

Best Manager Conservador ha obtenido una rentabilidad positiva en el mes de junio del +0,62 % por encima del -0,04% del EONIA. En lo que va de año el fondo acumula una rentabilidad negativa del -2,64% contra -0,23% del EONIA.

Este mes y en línea con el mes de mayo, el fondo se ha beneficiado de la recuperación de los mercados, especialmente en cuanto a la renta fija. Las señales positivas de levantamiento de las medidas de confinamiento y de desaceleración de la propagación de la pandemia en Europa han permitido un movimiento de estrechamiento de los diferenciales de crédito que ha beneficiado a la gran mayoría de los activos presentes en el fondo. El apoyo del Banco Central Europeo y la propuesta de un plan de ayuda por parte de la Comisión Europea también permitieron a los mercados acabar el mes en verde.

Nuestra gestión se enfoca en seguir el modelo del fondo, compuesto por 3 pilares: el pilar macro por un 41,8%, las estrategias de cobertura (48,6%) y el pilar táctico (9,5%). Este mes hemos mantenido un peso alto en las estrategias de cobertura al tener poca visibilidad sobre la situación actual y los próximos meses. Hemos vendido los fondos que no estaban alineados con nuestras expectativas de rentabilidad y los fondos que han sido retirado de nuestra lista interna de fondos recomendados y hemos comprado el fondo de Pimco Dinamica por un 7,5%. En la parte macro no se ha procedido a ningún cambio. En el pilar táctico hemos añadido el fondo de deuda emergente de Vontobel por un 3,09% de la cartera al haber evolucionado positivamente nuestra visión sobre la deuda emergente. Mantenemos un nivel de inversión alto a fondos monetarios y seguimos con la reserva de liquidez. Hoy en día el fondo tiene una liquidez del 29,9% y nuestro objetivo de momento es maximizar el colchón de liquidez del fondo.

Pensamos que el potencial de recuperación del fondo es mayor, teniendo activos de alta calidad y teniendo el apoyo del BCE. Estamos positivos en crédito europeo de calidad Investment Grade y negativo en High Yield al tener una gestión cautelosa enfocada en la calidad y la liquidez de nuestras selecciones.

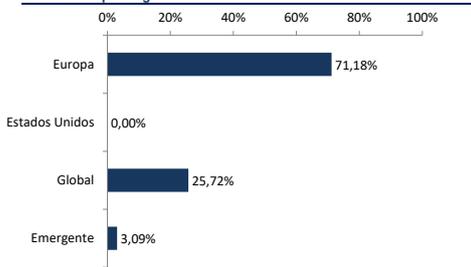
También mantenemos nuestra posición en el fondo Amundi ABS (un 6,1% de la cartera). En cuanto al high yield con enfoque europeo, seguimos infraponderados (3,4%) por la falta de liquidez y el incremento de los riesgos de quiebra que caracterizan actualmente y en un futuro este mercado.

De cara al mes que viene mantenemos una liquidez alta en el fondo emisor, todo en cuentas corrientes ya que la cartera no tiene depósitos. En esta parte favorecemos las cuentas corrientes remuneradas sobre los depósitos.

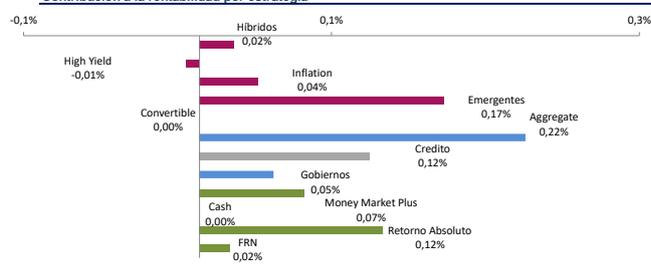
La duración media de la cartera se sitúa en niveles de 2,75 por encima de la del mes anterior (2,40), pero se mantiene en un rango entre 2 y 3 años. Por su parte, la yield de la cartera ha bajado ligeramente en 1,26% desde el 1,38% del mes anterior.

De cara los meses que viene el foco de los inversores se centrará en el impacto de la propagación del brote de coronavirus sobre las economías y el crecimiento mundial, en las consecuencias de la reapertura progresiva de las economías, en las declaraciones de los banqueros centrales sobre sus planes de apoyo y de estímulos monetarios y los nuevos datos macroeconómicos.

Distribución por Región

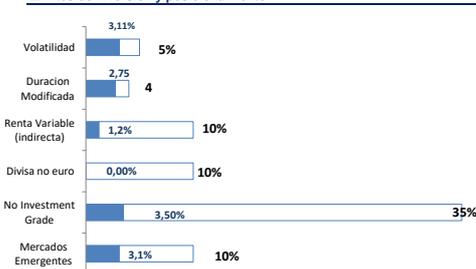


Contribución a la rentabilidad por estrategia*



*Aportación bruta estimativa suponiendo una rentabilidad lineal y un peso constante durante el mes

Limites de inversion y posicionamiento



Principales Posiciones (Top 5)

Fondo	Estrategia	Peso
PGIS DYNAMICMA INSTEUR	Coberturas	7,50%
BGF EURO SHT DUR	Coberturas	7,30%
HSBC OBLIG EUR	Coberturas	7,30%
AMUNDI STAR 3	Coberturas	6,30%
AMUNDI ABS	Coberturas	6,10%
TOTAL		34,50%

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 decisiones de inversión o desinversión en el Fondo deberán ser tomadas por el inversor de conformidad con los documentos legales en vigor en cada momento y disponibles en la CNMV o en Paseo de la Castellana 1. El anuncio 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