

AMUNDI OBLIG INTERNATIONALES EUR - P

INFORMES

Comunicación
Publicitaria

30/04/2024

RENTA FIJA ■

Datos clave (Fuente : Amundi)

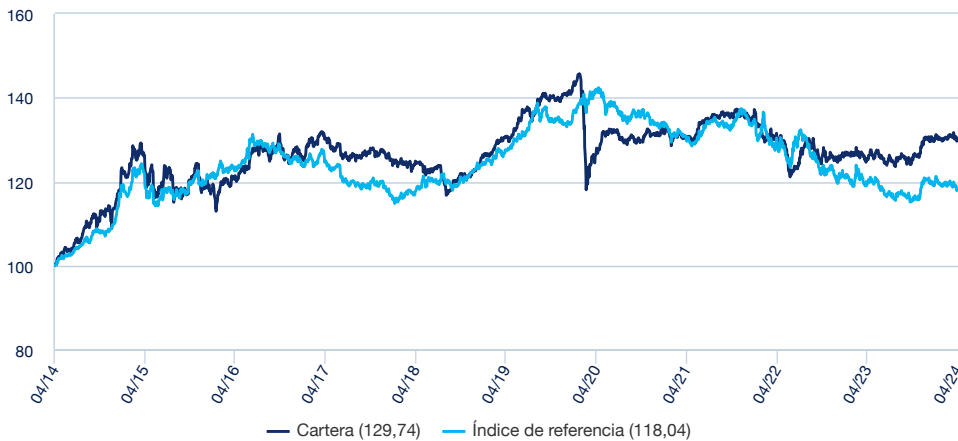
Valor liquidativo : **229,22 (EUR)**
Fecha de valor liquidativo y activo gestionado :
30/04/2024
Código ISIN : **FR0010156604**
Activos : **558,45 (millones EUR)**
Divisa de referencia del compartimento : **EUR**
Divisa de referencia de la clase : **EUR**
Índice de referencia : **100% JP MORGAN GBI BROAD**
Calificación Morningstar © : **3 estrellas**
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)



Rentabilidades * (Fuente: Fund Admin)

	Desde el	Desde el	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde el
	29/12/2023	28/03/2024	31/01/2024	28/04/2023	30/04/2021	30/04/2019	30/04/2014	30/04/2014	22/04/2005
Cartera	-0,59%	-1,04%	-0,67%	3,71%	-0,51%	-0,83%	29,74%	129,22%	
Índice	-2,08%	-1,76%	-2,09%	-1,09%	-9,21%	-7,26%	18,04%	60,72%	
Diferencia	1,48%	0,71%	1,42%	4,80%	8,70%	6,42%	11,69%	68,50%	

Rentabilidades anuales * (Fuente: Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Cartera	4,78%	-7,71%	2,44%	-6,17%	13,83%	-1,85%	-1,26%	7,13%	3,68%	21,53%
Índice	0,86%	-11,40%	0,69%	0,70%	7,91%	4,32%	-5,70%	4,43%	8,11%	14,61%
Diferencia	3,92%	3,69%	1,74%	-6,87%	5,92%	-6,17%	4,44%	2,70%	-4,43%	6,92%

* Fuente : Fund Admin. Las rentabilidades siguientes cubren periodos 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.

Indicador de Riesgo (Fuente: Fund Admin)



⚠ 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.

Características principales (Fuente : Amundi)

Forma jurídica : **IICVM**
Fecha de creación : **25/04/2005**
Elegibilidad : **Cuenta de valores, seguro de vida**
Eligible PEA : **No**
Asignación de los resultados :
Participaciones de Capitalización
Mínimo de la primera suscripción : **1 acción**
Hora límite de recepción de órdenes :
Órdenes recibidas cada día D antes 12:25
Gastos de entrada (máximo) : **1,00%**
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento :
1,12%
Gastos de salida (máximo) : **0,00%**
Periodo mínimo de inversión recomendado : **3 años**
Comisión de rentabilidad : **\$i**

Indicadores de Riesgo (Fuente : Fund Admin)

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad de la cartera	5,02%	5,83%	7,47%
Volatilidad del índice	4,88%	6,44%	5,98%

* La volatilidad es un indicador estadístico que mide la amplitud de las variaciones de un activo respecto a su media. Ejemplo: unas variaciones diarias de +/- 1,5% en los mercados corresponden a una volatilidad anual del 25%.

RENTA FIJA



Anne Beaudu
Gestor de cartera



Nicolas Dahan
Gestor de cartera

Comentario de gestión

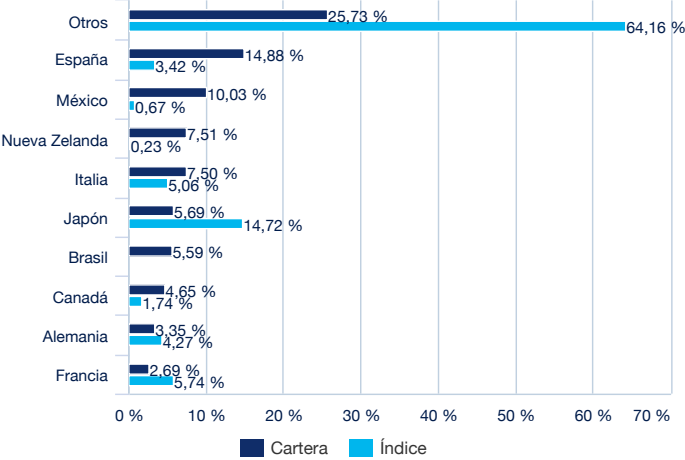
En abril, la preocupación por la inflación persistente en Estados Unidos ha vuelto al primer plano. La rentabilidad de los bonos soberanos de los principales países ha repuntado, lo que ha generado un retroceso del 1,6% del índice Bloomberg Global Aggregate (cobertura en USD). A comienzos de mes, hemos 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 lastreado 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).

Desglose por país (Fuente : Amundi) *

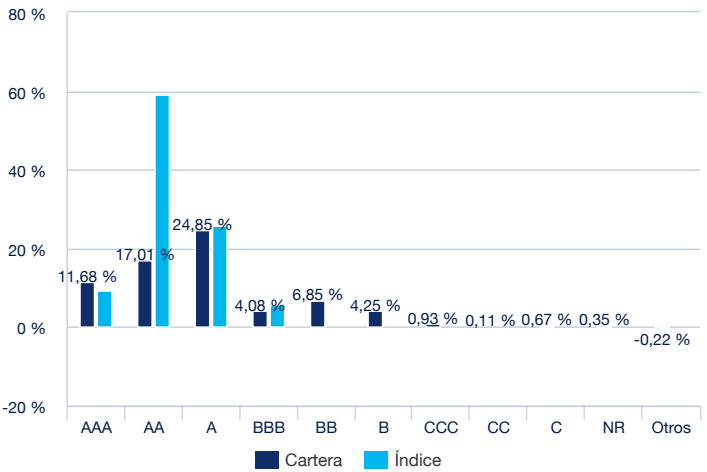
En porcentaje de activo



* Inclu Bonds & CDS

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

En porcentaje de activo



* Seguros de impago de deuda (CDS) incluido

Indicadores (Fuente : Amundi)

	Cartera	Índice
Tasas de rendimiento	8,59%	3,66%
Sensibilidad ¹	5,25	6,71
Nota media ³	A-	AA

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

³ Basado en las obligaciones, los TRS y los CDS, excluyendo cualquier otro derivado. Notación Mediana calculada por las tres agencias: Fitch, Moody's y Standard & Poor's.

Principales emisores (Fuente : Amundi)

SPAIN (KINGDOM OF)	14,90%
UNITED MEXICAN STATES	7,87%
NEW ZEALAND	7,53%
JAPAN	5,72%
ITALIAN REPUBLIC	5,21%
UNITED KINGDOM	4,43%
BRAZIL	4,34%
AUSTRIA (REPUBLIC OF)	3,53%
PROVINCE OF QUEBEC CANADA	3,38%
GREECE (HELLENIC REP.)	2,54%

RENTA FIJA ■

Menciones legales

Documento de carácter publicitario, simplificado y no contractual. Las características principales del fondo se especifican en su documentación jurídica, disponible en el sitio web de la AMF (organismo regulador de los mercados financieros en Francia) o por simple demanda ante la sede social de la sociedad gestora. Antes de suscribir cualquier fondo se le facilitará la documentación jurídica del mismo. La duración del fondo es ilimitada. Invertir implica riesgos: los valores de las participaciones o de las acciones de las IICVM están sujetas a las fluctuaciones del mercado, de modo que las inversiones realizadas pueden variar al alza y a la baja. Por consiguiente, los suscriptores de IICVM pueden perder todo o parte del capital inicialmente invertido. Previamente a cualquier suscripción, es responsabilidad de las personas interesadas por una IICVM asegurarse de la compatibilidad de dicha suscripción con la legislación a la que está sujeta y con las consecuencias fiscales de la inversión en cuestión, así como familiarizarse con los documentos reglamentarios en vigor de cada IICVM. Salvo especificación contraria, la fuente de los datos del presente documento es Amundi y la fecha de los datos del presente documento es la indicada en el encabezamiento del documento, bajo la mención INFORME MENSUAL DE GESTIÓN.

©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](#)