

# AMUNDI CREDIT GREEN BONDS - P

INFORMES

Comunicación  
Publicitaria

30/11/2023

RENTA FIJA ■

Artículo 9 ■

## Datos clave (Fuente : Amundi)

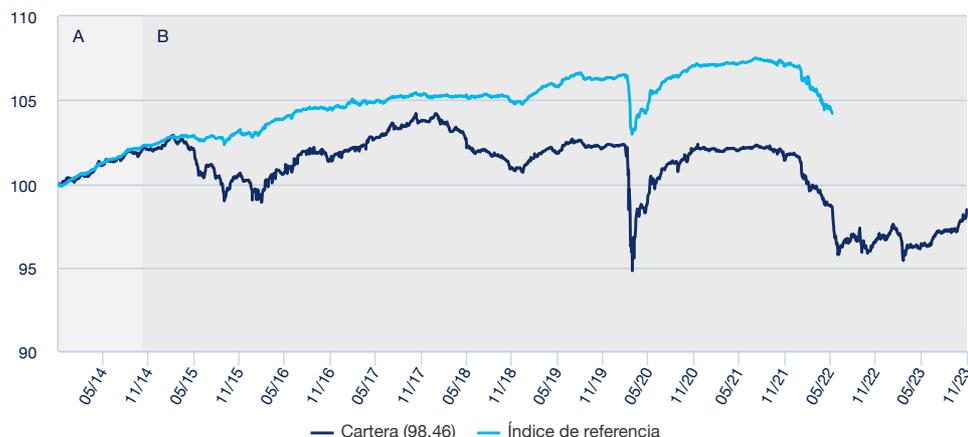
Valor liquidativo : **127,86 ( EUR )**  
 Fecha de valor liquidativo y activo gestionado :  
**30/11/2023**  
 Activos : **21,99 ( millones EUR )**  
 Código ISIN : **FR0010721407**  
 Código Bloomberg : **CCREUPC FP**  
 Índice de referencia :  
**Fondo no comparado con ningún índice de referencia**  
 Calificación Morningstar © : **2**  
 Categoría Morningstar © :  
**EUR CORPORATE BOND - SHORT TERM**  
 Número de los fondos de la categoría : **273**  
 Fecha de calificación : **31/10/2023**

## Objetivo de inversión

AMUNDI CREDIT 1-3 EURO, un fondo invertido en renta fija privada, ofrece un acceso privilegiado al mercado del euro y una gestión activa de la curva de tipos y de la sensibilidad, comprendida entre 0 y 3. Es un fondo de carácter «empresarial» puro que combina la rentabilidad de la cartera con el riesgo de crédito derivado de los bonos emitidos por empresas industriales y financieras con una amplia gama de calificaciones a partir, como mínimo, de BBB-. Este planteamiento supone una colaboración estrecha entre el equipo de gestión especializado en el mercado de renta fija privada del euro y los analistas de crédito.

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

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



A : Durante este periodo, el Fondo de inversión es autónomo  
 B : Durante este periodo, el Fondo de inversión se vuelve subordinado

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

	Desde el	Desde el	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde el
	30/12/2022	31/10/2023	31/08/2023	30/11/2022	30/11/2020	30/11/2018	29/11/2013	11/03/2009	
<b>Cartera</b>	1,56%	0,81%	1,30%	1,99%	-3,50%	-2,40%	-1,52%	27,78%	

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

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Cartera</b>	-4,73%	-0,33%	-0,20%	1,34%	-2,67%	1,90%	1,57%	-1,81%	1,88%	1,91%
<b>Índice</b>	-	0,03%	0,69%	1,34%	-0,24%	0,52%	1,56%	0,59%	2,38%	2,29%
<b>Diferencia</b>	-	-0,36%	-0,89%	0,00%	-2,43%	1,38%	0,00%	-2,41%	-0,50%	-0,38%

\* 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.

### Indicador de Riesgo (Fuente: Fund Admin)



▲ Riesgo más bajo

▲ Riesgo más alto

⚠ El indicador de riesgo presupone que usted mantendrá el producto durante 18 Meses. 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 de Riesgo (Fuente : Fund Admin)

	1 año	3 años	5 años	10 Años
<b>Volatilidad de la cartera</b>	1,61%	1,64%	2,77%	2,19%
<b>Ratio de Sharpe</b>	-0,69	-1,21	-0,28	-0,09

### Análisis de las rentabilidades (Fuente : Fund Admin)

	Desde el lanzamiento
<b>Caída máxima</b>	-9,02%
<b>Plazo de recuperación (día)</b>	-
<b>Peor mes</b>	03/2020
<b>Peor rentabilidad</b>	-5,05%
<b>Mejor mes</b>	07/2009
<b>Mejor rentabilidad</b>	4,15%

RENTA FIJA ■



**Hervé Boiral**  
Responsable Euro Crédito

**Comentario de gestión**

Los mercados de crédito disfrutan actualmente de un entorno favorable, caracterizado por una baja volatilidad de los tipos y una mejoría de los resultados en los principales índices de crédito de la zona euro, que han recuperado sus niveles de finales de septiembre. El alto el fuego de una semana pactado entre Israel y Hamás ha rebajado temporalmente las tensiones geopolíticas en Oriente Próximo, y aunque la guerra se ha reanudado el 1 de diciembre, parece que el mercado se mantiene tranquilo, como se esperaba.

En el plano macroeconómico, las anteriores preocupaciones relativas a la inflación y el aumento de los tipos parecen atenuarse. De hecho, el bund a 10 años ha terminado el mes en el 2,45%, 35 pb por debajo de su nivel de finales de octubre. La inflación se ha frenado en la zona euro hasta el 2,4% interanual en noviembre, frente a +2,9% en octubre, netamente por debajo de las previsiones de retroceso hasta el 2,7%. Al mismo tiempo, en Estados Unidos, la tasa interanual de inflación ha marcado su mínimo desde comienzos de 2021, con un IPC invariado respecto al mes anterior y un incremento del 3,2% respecto al año anterior, lo que refuerza la tesis del final del ciclo alcista de la Fed.

Los fundamentos de las empresas, incluyendo datos como los ratios de cobertura de los intereses, han empeorado globalmente. Sin embargo, este deterioro ha sido más acusado en los segmentos con peor calificación en Estados Unidos, habida cuenta del aumento de la morosidad en el mercado americano de los bonos *high yield*. Al contrario, los títulos *investment grade* han conservado unos fundamentos más sólidos y están mejor posicionados para hacer frente a los retos económicos. En este contexto, el índice Bloomberg Euro Aggregate Corporate ha logrado unas ganancias del 2,3% y un excedente de rentabilidad del 0,86% respecto a los bonos del Tesoro de duración equivalente. Esta rentabilidad total responde principalmente a un efecto de precio del 2,12%, dado que las primas se han contraído 14 pb en promedio. Por sectores, los seguros de vida, con un excedente de rentabilidad del 1,45%, seguidos de los REIT, con un *excess return* del 1,28%, han sido los motores de estos resultados positivos. Los activos financieros de alto beta han superado a los activos más seguros, con una contracción de las primas de los bonos Coko AT1 de 34 pb, mientras que las primas de los títulos financieros senior tan solo se han reducido 16 pb.

En el mercado primario, noviembre ha concluido con un volumen destacable de emisiones totales en el mercado europeo de 67 200 millones de euros, el tercer mejor mes después de enero y mayo. El monto total anual se sitúa en 593 300 millones de euros, esto es, 90 000 millones más que en 2022, aunque todavía por debajo de los registros de 2021. En estas condiciones, los índices de crédito se han contraído con fuerza a lo largo de todo el mes. El índice Iittraxx Main ha pasado de 83 a 68 pb y el ittraxx CrossOver, de 440 a 373 pb.

El mercado de bonos verdes ha sido más dinámico en noviembre, con 25 000 millones de euros en nuevas emisiones. Las entidades financieras han liderado la tendencia, con unos 4800 millones de EUR, con emisiones de bonos verdes a cargo de Crédit Agricole y Rabobank por 1250 millones de EUR cada uno. En el sector de los servicios públicos (4000 M EUR), EnBW y Engie han emitido bonos verdes para financiar proyectos de energías renovables y redes eléctricas. Finalmente, EDF ha emitido un primer bono verde nuclear tras la inclusión de este proyecto en el nuevo marco.

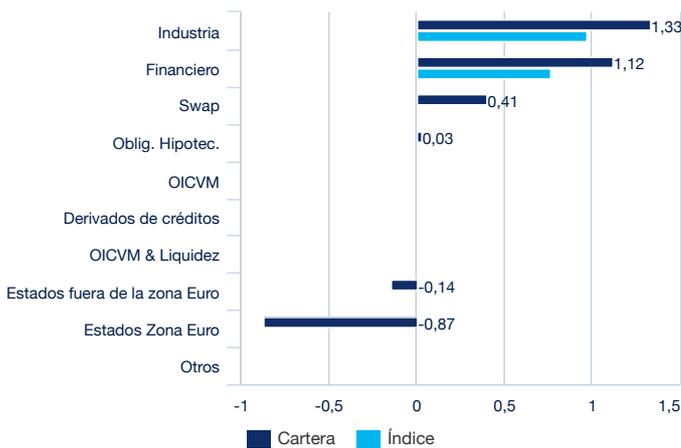
El mercado primario ha cerrado con 67 000 millones en emisiones, con una prima de nueva emisión (NIP) algo inferior. Esta falta de NIP nos hace ser más selectivos en nuestras participaciones en el mercado primario. En bonos corporativos, hemos participado en EDF 2027 (bono verde) y, en finanzas, en Bank of Irlanda 2029 (bono verde).

Mantenemos una opinión positiva sobre el crédito hasta final de año. El mercado primario debe desacelerarse y, a la espera de las decisiones de los bancos centrales, el mercado sigue bien orientado. Con todo, persiste cierta volatilidad en los tipos, resultante de las dudas relativas a la situación geopolítica y los impactos de los "tipos altos por más tiempo" en la economía mundial. Sin embargo, la valoración de los bonos privados sigue siendo baja y debería ofrecer un cómodo colchón contra la volatilidad de las primas.

El beta de crédito de la cartera se sitúa en 1,78, lo que refleja nuestra visión constructiva sobre el crédito, y, además, en el nivel actual de tipos, las estrategias de *carry* vuelven a ser interesantes dada la rentabilidad actual de las emisiones. Hemos aumentado la duración por encima del índice de referencia. En la curva, mantenemos nuestra posición favorable al aumento de la pendiente en la parte corta. Finalmente, nos concentramos en la selección de emisores a causa del aumento del riesgo idiosincrásico en el mercado.

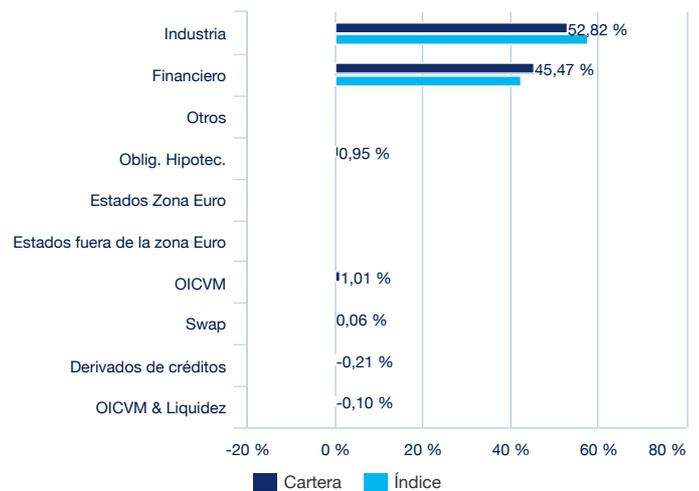
**Desglose de la cartera por emisores (Fuente : Amundi)**

**Sensibilidad (Fuente : Amundi)**



Derivados incluidos

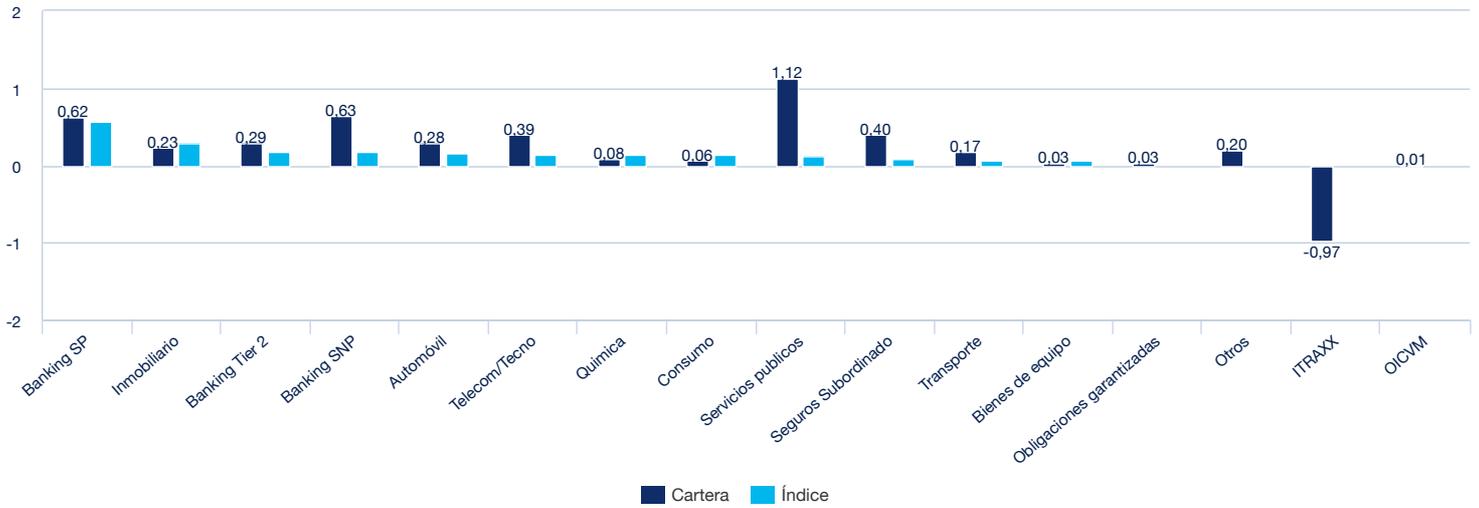
**En porcentaje de activo \***



\* El total puede ser diferente del 100%, ya que se excluye el cash diferido

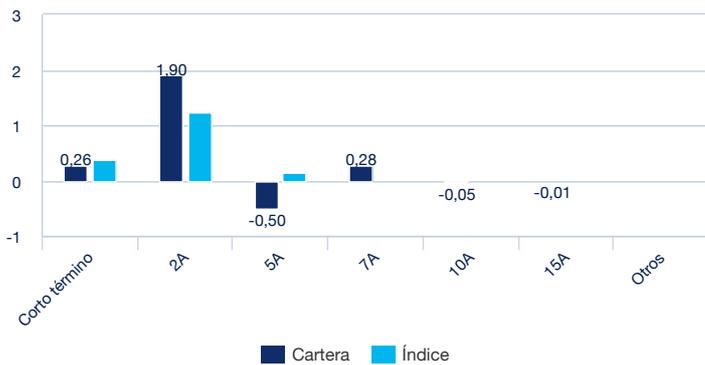
RENTA FIJA ■

Distribución sectorial en SPS (Fuente : Amundi)

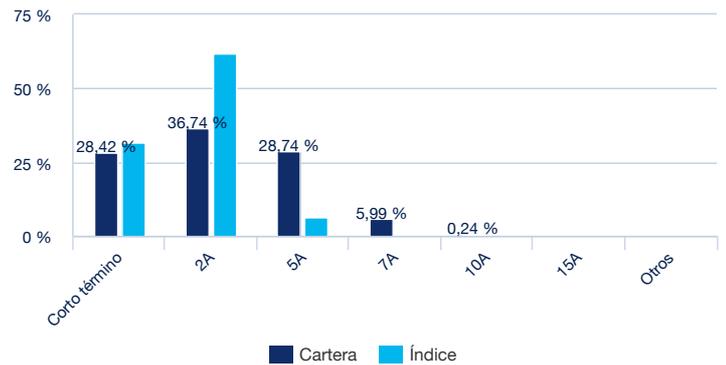


Desglose de la cartera por vencimiento (Fuente : Amundi)

Sensibilidad (Fuente : Amundi)



En porcentaje de activo \*



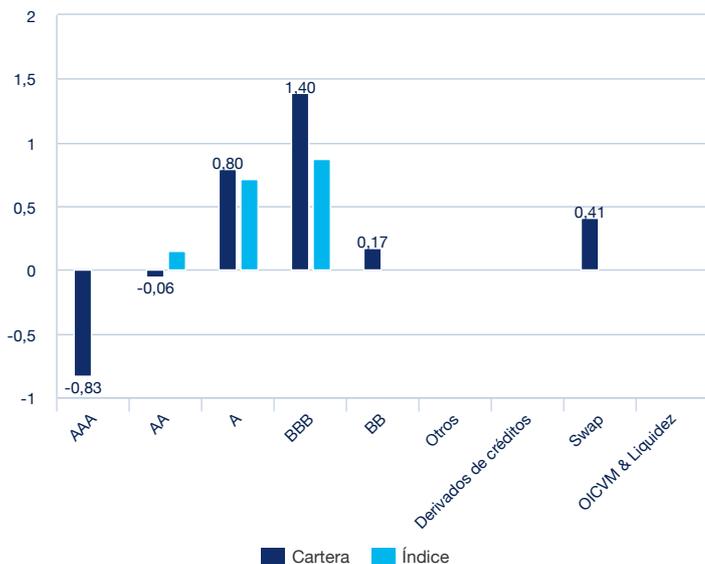
Derivados incluidos

\* El total puede ser diferente del 100%, ya que se excluye el cash diferido

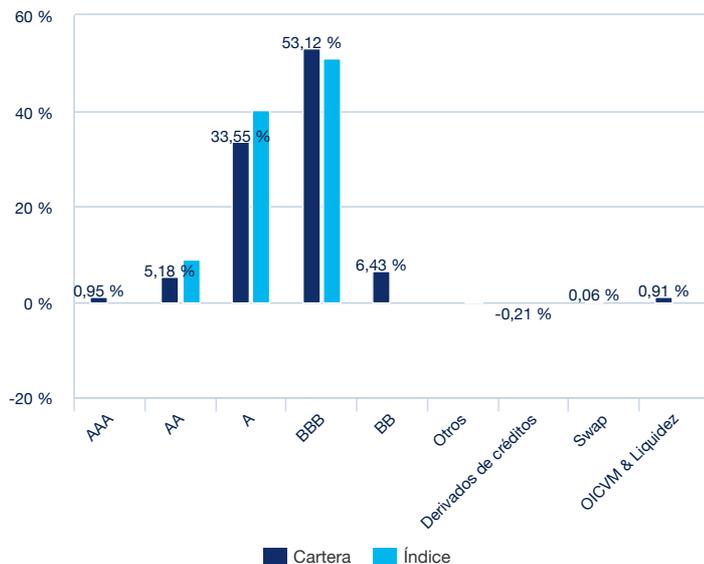
Desglose de la cartera por calificación (Fuente : Amundi)

RENTA FIJA ■

Sensibilidad (Fuente : Amundi)



En porcentaje de activo \*



Derivados incluidos

Indicadores (Fuente : Amundi)

	Cartera	Índice
Sensibilidad <sup>1</sup>	1,89	1,74
Notación media	BBB	BBB+
Tasas de rendimiento	5,57%	4,35%
SPS <sup>3</sup>	3,64	2,29
Diferencia <sup>2</sup>	147	130
Número de líneas en cartera	106	1 168

<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> Spread: diferencial de rentabilidad entre una obligación y su bono del Estado de referencia.

<sup>3</sup> SPS: diferencial ponderado con la sensibilidad

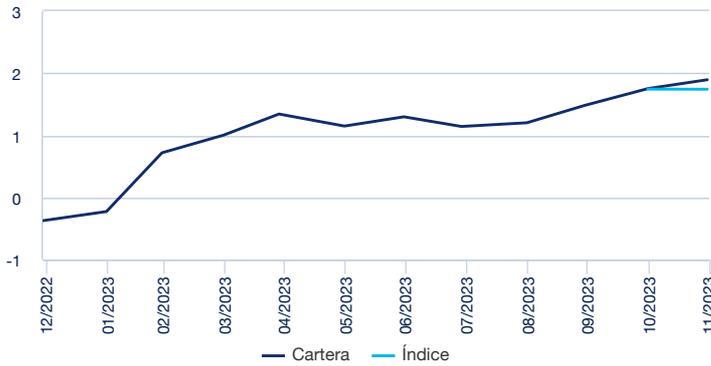
\* El total puede ser diferente del 100%, ya que se excluye el cash diferido

	Diferencial
<b>Principales sobreponderaciones</b>	
Servicios públicos	18,15%
Banking SNP	7,63%
Inmobiliario	2,71%
Obligaciones garantizadas	0,86%
Seguros Subordinado	0,40%
<b>Principales infraponderaciones</b>	
Consumo	-8,28%
Química	-5,67%
Energía	-3,33%
Automóvil	-3,17%
Bienes de equipo	-3,09%

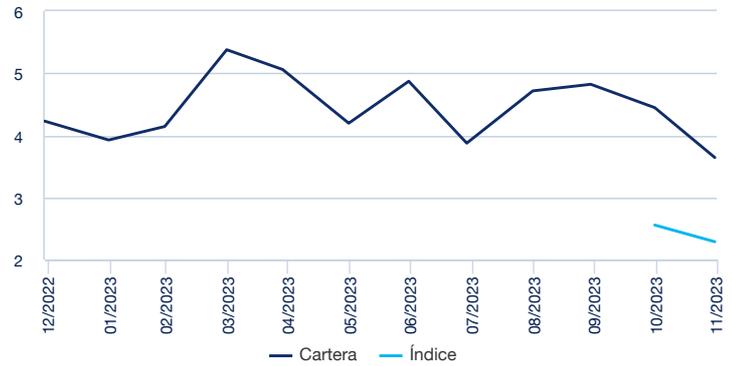
Indicadores de riesgo histórico (Fuente : Amundi)

RENTA FIJA ■

Sensibilidad (Fuente : Amundi)



SPS (% , fuente : Amundi)



Principales líneas (Fuente : Amundi)

	Sector	% del activo	Sensibilidad	SPS cartera	SPS índice
<b>Bonos del estado</b>					
<b>Emisores fuera del Estado</b>					
E ON SE	Industria	3,63%	0,04	0,04%	0,00%
IBERDROLA INTERNATIONAL BV	Industria	2,95%	0,03	0,11%	0,01%
INTESA SANPAOLO SPA	Financiero	2,94%	0,06	0,09%	0,01%
TELEFONICA EMISIONES SA	Industria	2,72%	0,00	0,01%	0,00%
CREDIT AGRICOLE SA/LONDON	Financiero	2,56%	0,00	0,00%	0,01%
BANCO DE SABADELL SA	Financiero	2,49%	0,06	0,10%	0,00%
BNP PARIBAS SA	Financiero	2,48%	0,03	0,04%	0,04%
DNB BANK ASA	Financiero	2,46%	0,08	0,13%	0,01%
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	Industria	2,40%	0,06	0,18%	0,00%
ORSTED AS	Industria	2,38%	0,09	0,21%	-
ING GROEP NV	Financiero	2,28%	0,07	0,12%	0,03%
ALLIANDER NV	Industria	2,16%	0,08	0,07%	-
HSBC HOLDINGS PLC	Financiero	2,15%	0,00	0,00%	0,01%
RWE AG	Industria	2,11%	0,04	0,04%	0,00%
SOCIETE FONCIERE LYONNAISE SA	Industria	2,11%	0,02	0,02%	0,00%

## RENTA FIJA ■

## Características principales (Fuente : Amundi)

Forma jurídica	Fondo de Inversión Francés
Sociedad gestora	Amundi Asset Management
Custodio	CACEIS Bank
Fecha de lanzamiento del fondo	01/04/1988
Fecha de creación	27/02/2009
Divisa de referencia del compartimento	EUR
Divisa de referencia de la clase	EUR
Asignación de los resultados	Participaciones de Capitalización
Código ISIN	FR0010721407
Código Bloomberg	CCREUPC FP
Mínimo de la primera suscripción	1 Participación(es) / 1 milésima parte de participación
Valoración	Diaria
Hora límite de recepción de órdenes	Órdenes recibidas cada día D antes 12:00
Gastos de entrada (máximo)	1,00%
Gastos operativos y de gestión directos anuales máximos, impuestos incluidos	0,89% IVA incl.
Comisión de rentabilidad	Sí
Gastos de salida (máximo)	0,00%
Gastos corrientes	0,93% ( realizado )
Costes de operación	0,00%
Gastos de conversión	
Periodo mínimo de inversión recomendado	18 Meses
Historial del índice de referencia	08/06/2022 : Fondo no comparado con ningún índice de referencia 14/05/2002 : 100.00% BLOOMBERG EURO AGGREGATE CORPORATE 1-3 YEARS 04/01/1999 : 100.00% JPM EMU GOVT BND 1-3 YR 03/01/1992 : 100.00% CNO STATE BOND 1-3 YR

## Menciones legales

El presente documento se facilita a título informativo y en ningún caso constituye una recomendación, solicitud, 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.

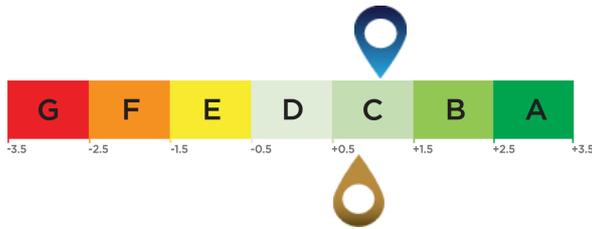
©2023 Morningstar. Todos los derechos reservados. La información que figura en el presente documento: (1) es propiedad de Morningstar y/o de sus proveedores de contenido; (2) no puede ser reproducida o redistribuida; y (3) no están garantizadas su exactitud, exhaustividad ni vigencia. Ni Morningstar 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](#)

RENTA FIJA ■

**Calificación ESG promedio (Fuente : Amundi)**

Calificación medioambiental, social y de gobernanza

**Universo de inversión ESG: 100% BLOOMBERG EURO GREEN BOND INDEX: CORPORATE**



**Puntuación de la cartera:** 1,07

**Puntuación del universo de inversión ESG<sup>1</sup>:** 0,80

**Cobertura ESG (Fuente: Amundi)**

	Cartera	Universo de inversión ESG
Porcentaje con una calificación ESG de Amundi <sup>2</sup>	100,00%	98,39%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG <sup>3</sup>	100,00%	99,73%

**Métricas ESG**

**Criterios ESG**

Se trata de criterios extrafinancieros utilizados para evaluar las prácticas Medioambientales, Sociales y la Gobernanza de las empresas, Estados o autoridades locales:

"E" de Medioambiente: niveles de consumo de energía y gas, gestión del agua y de los residuos, etc.

"S" de Social: Respeto por los derechos humanos, salud y seguridad en el trabajo, etc.

"G" de Gobernanza: independencia del Órgano de Administración, respeto a los derechos de los accionistas, etc.

**Calificación ESG**

**Calificación relativa a los criterios ESG del emisor:** cada emisor se evalúa partiendo de la base de criterios ESG y obtiene una puntuación cuantitativa cuya escala se basa en la media del sector. La puntuación se traduce en una calificación, en una escala que va desde la A (calificación más alta) hasta la G (calificación más baja). La metodología de Amundi permite un análisis exhaustivo, estandarizado y sistemático de los emisores en todas las regiones de inversión y las clases de activos (renta variable, renta fija, etc.).

**Nota relativa a los criterios ESG del universo de inversión y de la cartera:** tanto a la cartera como al universo de inversión se les asigna una puntuación ESG y una calificación ESG (de A a G). La puntuación ESG corresponde a la media ponderada de las puntuaciones de los emisores, calculada según su ponderación relativa en el universo de inversión o en la cartera, con la excepción de los activos líquidos y los emisores sin calificación.

**Generalización de los criterios ESG de Amundi**

Además de respetar la política de inversión responsable de Amundi<sup>4</sup>, las carteras que integran los criterios ESG tienen como objetivo alcanzar una puntuación ESG superior a la de su universo de inversión ESG.

<sup>1</sup> El universo de inversión de referencia está definido por el indicador de referencia de cada fondo o por un índice representativo del universo de inversión ESG.

<sup>2</sup> Porcentaje de los títulos con una calificación ESG de Amundi con respecto al total de la cartera.

<sup>3</sup> Porcentaje de valores a los que es aplicable una metodología de calificación ESG sobre el total de la cartera (medido en peso).

<sup>4</sup> El documento actualizado está disponible en <https://www.amundi.com/int/ESG>.

**Puntuación de sostenibilidad (Fuente: Morningstar)**



La puntuación de sostenibilidad es una calificación elaborada por Morningstar que mide de manera independiente el nivel de responsabilidad de un fondo en función de los valores en la cartera. Los rangos de calificación van desde muy bajo (1 Globo) hasta muy alto (5 Globos)

Fuente: Morningstar © Puntuación de sostenibilidad - basada en el análisis del riesgo ESG corporativo ofrecido por Sustainalytics y utilizada en el cálculo de la calificación de sostenibilidad de Morningstar. © 2023 Morningstar. Todos los derechos reservados. La información aquí incluida (1) es propiedad de Morningstar y/o de sus proveedores de contenidos; (2) no puede ser reproducida ni redistribuida; y (3) no se garantiza que sea exacta, exhaustiva ni actualizada. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenido responden de los perjuicios o pérdidas derivados del uso de esta información. Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros. Si desea más información sobre la calificación de Morningstar, visite su sitio web [www.morningstar.com](http://www.morningstar.com).