

AMUNDI SHORT TERM CREDIT - P

INFORMES

Comunicación
Publicitaria

31/03/2024

RENTA FIJA ■

Artículo 8 ■

Datos clave (Fuente : Amundi)

Valor liquidativo : **109,80 (EUR)**

Fecha de valor liquidativo y activo gestionado : **28/03/2024**

Activos : **45,36 (millones EUR)**

Código ISIN : **FR0011099712**

Código Bloomberg : **SGOBCRP FP**

Índice de referencia :

BARCLAYS EURO AGGREGATE CORPORATE 1-3 YEARS

Calificación Morningstar © : **2**

Categoría Morningstar © :

EUR CORPORATE BOND - SHORT TERM

Número de los fondos de la categoría : **280**

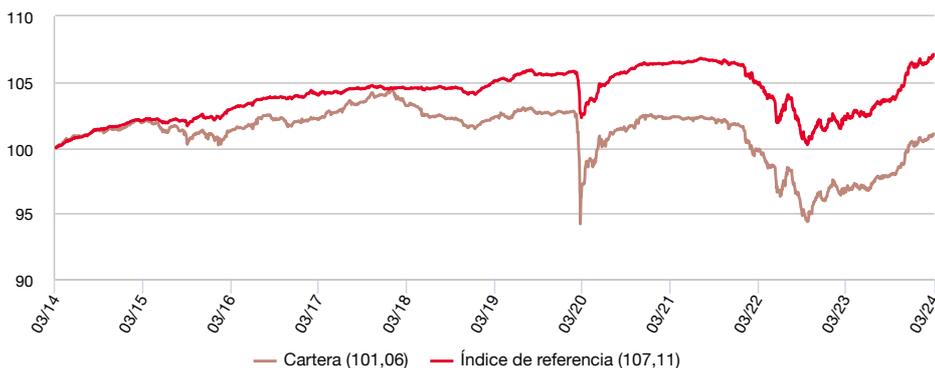
Fecha de calificación : **31/03/2024**

Objetivo de inversión

El objetivo de inversión del Fondo es superar a su índice de referencia, el Barclays Capital Euro Corporate 1-3 años, sobre el período de inversión recomendado por la exposición a los productos de tipos de interés.

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	29/02/2024	29/12/2023	31/03/2023	31/03/2021	29/03/2019	31/03/2014	08/09/2011
Cartera	0,55%	0,44%	0,55%	4,36%	-1,20%	-1,25%	1,06%	9,80%
Índice	0,61%	0,61%	0,61%	4,77%	0,65%	1,94%	7,10%	18,27%
Diferencia	-0,06%	-0,17%	-0,06%	-0,41%	-1,85%	-3,19%	-6,04%	-8,47%

Rentabilidades anuales * (Fuente: Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Cartera	4,74%	-5,71%	-0,66%	-0,28%	1,06%	-2,26%	1,97%	0,94%	-0,38%	1,69%
Índice	5,11%	-4,78%	0,03%	0,69%	1,34%	-0,24%	0,52%	1,56%	0,59%	2,38%
Diferencia	-0,37%	-0,93%	-0,68%	-0,97%	-0,28%	-2,02%	1,45%	-0,63%	-0,98%	-0,69%

* 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 > 2 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 : **Fondo de Inversión**

Fecha de creación : **08/09/2011**

Elegibilidad : **Cuenta de valores, seguro de vida**

Eligible PEA : **No**

Asignación de los resultados :

Participaciones de Capitalización

Mínimo de la primera suscripción :

1 milésima parte de participación

Hora límite de recepción de órdenes :

Órdenes recibidas cada día D antes 12:00

Gastos de entrada (máximo) : **2,00%**

Gastos corrientes : **0,97% (realizado)**

Gastos de salida (máximo) : **0,00%**

Periodo mínimo de inversión recomendado : **> 2 Años**

Comisión de rentabilidad : **Si**

Indicadores de Riesgo (Fuente : Fund Admin)

	1 año	3 años	5 años	10 Años
Volatilidad de la cartera	1,66%	3,01%	3,39%	2,46%
Volatilidad del índice	1,70%	2,39%	2,37%	1,70%

* 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

Comentario de gestión

El mes de marzo ha empezado con un retroceso de la inflación en la zona euro, principalmente impulsado por Alemania y Francia. El dato publicado se sitúa en el 2,6% en febrero, frente a un 2,8% el mes anterior. En Alemania, la inflación interanual ha descendido del 2,9 al 2,5% en febrero, también por debajo de las previsiones (+2,6%). Lo mismo ha sucedido en Francia, que se ha situado por debajo del umbral del 3% por primera vez desde comienzos de 2022, con un 2,9% frente a un 3,1% el mes anterior.

Aunque se mantienen por encima del 2% deseado, los precios en la zona euro tienden a un progresivo retroceso, lo que permite al BCE ser más optimista sobre sus previsiones, que ha revisado del 2,7 al 2,3% para 2024, y estima alcanzar su objetivo del 2% en 2025.

Durante su reunión del 7 de marzo, el BCE ha decidido mantener sus tipos invariables por cuarta vez consecutiva. Christine Lagarde ha subrayado los avances logrados en materia de inflación, pero estima que ello no basta para empezar a rebajar los tipos y desea esperar a disponer de más datos antes de pronunciarse. Por tanto, los datos de junio serán determinantes para las futuras acciones. Actualmente, el consenso se orienta hacia una primera reducción de tipos en junio de 2024.

Al otro lado del Atlántico, la inflación ha aumentado ligeramente y ha pasado del 3,1 al 3,2% en febrero. No obstante, exceptuando la energía y la alimentación, la inflación subyacente ha retrocedido (del 3,9 al 3,8%), principalmente gracias a los servicios.

Los últimos datos de inflación siguen sin permitir a la Fed reducir tipos, de modo que Jerome Powell ha decidido mantenerlos invariables por quinta vez consecutiva, ya que los progresos realizados todavía no están anclados. Además, la economía estadounidense se muestra robusta, con unos indicadores sólidos. El PIB americano se ha revisado al alza, pasando de +3,2 a +3,4% en el último trimestre de 2023, lo que ha tranquilizado al banco central americano, al tiempo que confirma que no es urgente rebajar los tipos por el momento.

En la zona euro, el PIB se ha mantenido estable durante el cuarto trimestre de 2023 y el empleo ha crecido un 0,3%. Según las últimas estimaciones, el PIB de la zona euro debería aumentar progresivamente, pasando de +0,6% en 2024 a +1,5% en 2025 y a +1,6% en 2026.

Finalmente, otro dato que ha marcado el mes de marzo en la eurozona ha sido la publicación del déficit público francés en 2023, que asciende a 154 000 millones de EUR (el 5,5% del PIB frente a un 4,9% en 2022). El gobierno ha lanzado un plan de emergencia para reducir el déficit presupuestario hasta el 4,4% del PIB y prevé recortarlo hasta el 2,7% de aquí a 2027. Las miradas se centran ahora en las agencias de calificación, que podrían rebajar la nota AA de Francia, lo que afectaría al coste de su deuda. Sin embargo, Moody's considera «improbable» el objetivo de reducción anunciado por Francia y se pronunciará oficialmente a finales de abril sobre la nota de la deuda francesa.

En este contexto, se observa un ligero descenso de los tipos. El 10 años americano ha terminado el mes en el 4,20%, 5 pb por debajo del mes anterior. Lo mismo ha sucedido en la zona euro, donde el 10 años francés ha terminado marzo en el 2,81% (-7 pb), mientras que el *bund* alemán se sitúa en el 2,30% (-11 pb).

Las primas de crédito han seguido contrayéndose y ya que se acercan a sus mínimos de 2021. El mercado sigue muy atento a los indicadores macroeconómicos y vigila atentamente las últimas medidas tomadas por los bancos centrales.

En este contexto, el índice Bloomberg Euro Aggregate Corporate 1-3 ha registrado una rentabilidad absoluta del 0,25% y una rentabilidad relativa del 0,61%. Todos los sectores han superado al índice de referencia, liderados por el sector financiero (rentabilidad relativa de +68 pb) frente a la deuda industrial.

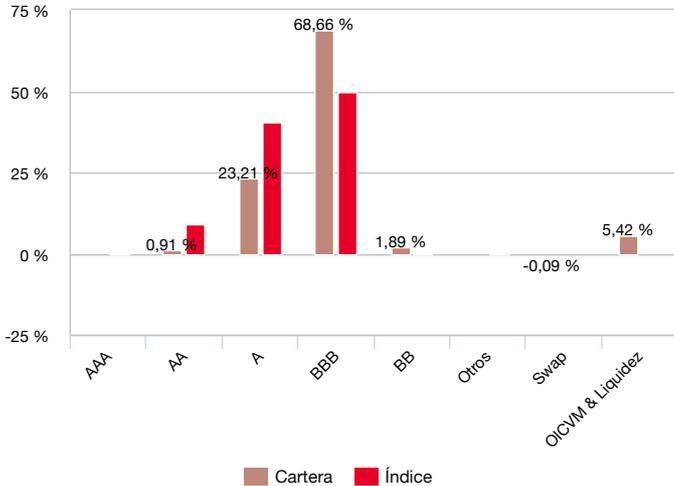
A principios de mes, hemos aumentado ampliamente la sobreponderación de la exposición al crédito hasta alcanzar un DTS de 150 por encima del índice de referencia, priorizando los vencimientos a 3 años. Hemos mantenido el nivel de sensibilidad en torno a 1,70.

Nuestra perspectiva del crédito sigue siendo positiva, pese a las inquietudes sobre la forma en que el ritmo y la trayectoria de la desinflación afectarán a la economía, el calendario de la política monetaria y el impacto sobre los fundamentos de las empresas de unos tipos elevados a más largo plazo. Conservamos la preferencia por los valores financieros, concentrándonos especialmente en la deuda subordinada. La clase de activos de crédito EUR sigue siendo atractiva, con unas rentabilidades superiores al 3,5 % en el espacio IG y unos sólidos fundamentos, lo que está atrayendo nuevos flujos de inversión y ejerce una presión a la baja sobre las primas.

Nuestra visión constructiva del crédito se refleja en un beta de 1,30. Hemos modificado tácticamente la duración de nuestras carteras para situarnos en una posición ligeramente larga y hemos pasado de una exposición larga a los *swap spreads* a 5 años a una exposición a los *swaps* a 2 años. Mantenemos nuestra estrategia de normalización de la curva de tipos, sobreponderando el segmento corto de la curva e infraponderando la parte larga.

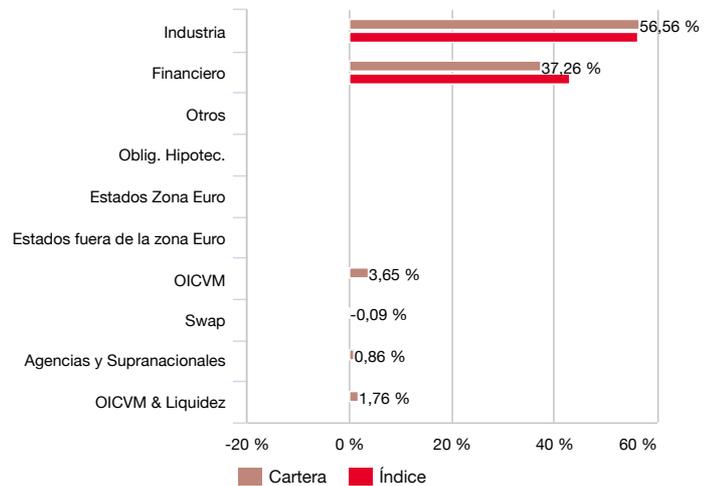
Composición de la cartera (Fuente : Amundi)

Distribución por calificación (Fuente : Amundi) *



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

Distribución por sectores (Fuente : Amundi) *



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

Indicadores (Fuente : Amundi)

	Cartera	Índice
Sensibilidad ¹	1,73	1,72

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

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. 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.

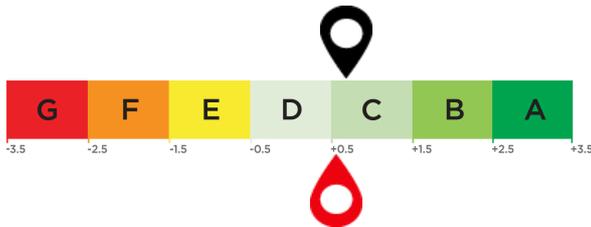
©2023 Morningstar. Todos los derechos reservados. La información que figura en el presente documento: (1) es propiedad de Morningstar y/o de sus proveedores de contenido; (2) no puede ser reproducida o redistribuida; y (3) no están garantizadas su exactitud, exhaustividad ni vigencia. Ni Morningstar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

RENTA FIJA ■

Calificación ESG promedio (Fuente: Amundi)

Calificación medioambiental, social y de gobernanza

Universo de inversión ESG: BARCLAYS EURO AGGREGATE CORPORATE 1-3 YEARS



Puntuación de la cartera: 0,67

Puntuación del universo de inversión ESG¹: 0,55

Cobertura ESG (Fuente: Amundi)

	Cartera	Universo de inversión ESG
Porcentaje con una calificación ESG de Amundi ²	99,22%	99,46%
Porcentaje que puede tener una calificación ESG ³	100,31%	99,99%

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 Amundi⁴, las carteras que integran los criterios ESG tienen como objetivo alcanzar una puntuación ESG superior a la de su universo de inversión ESG.

¹ 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.

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

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

⁴ 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. © 2024 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.