

AMUNDI OBLIG INTERNACIONALES USD - P

RENTA FIJA ■

INFORMES

Comunicación
Publicitaria

31/03/2024

Datos clave (Fuente : Amundi)

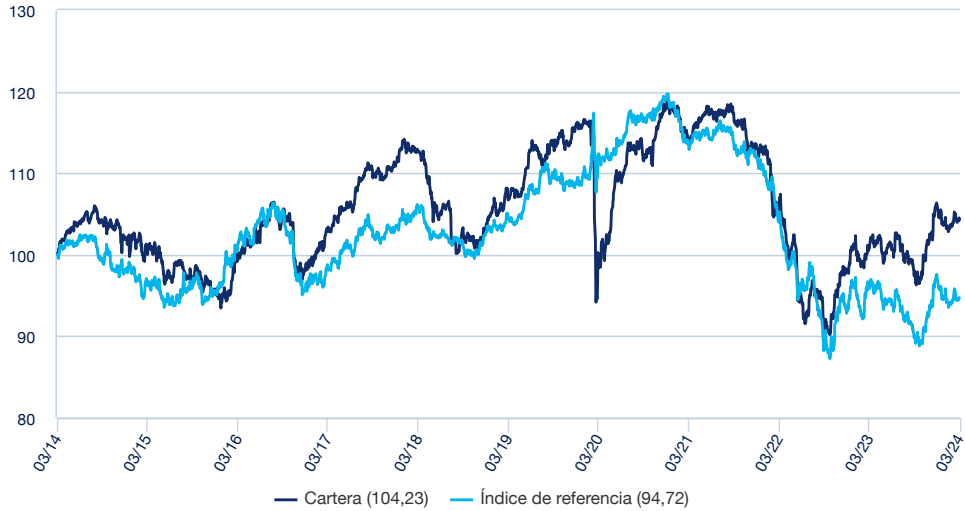
Valor liquidativo : **178,25 (USD)**
Fecha de valor liquidativo y activo gestionado :
28/03/2024
Activos : **604,72 (millones USD)**
Código ISIN : **FR0011041045**
Índice de referencia : **100% JP MORGAN GBI BROAD**
Calificación Morningstar © : **3**
Categoría Morningstar © : **GLOBAL FLEXIBLE BOND**
Número de los fondos de la categoría : **631**
Fecha de calificación : **31/03/2024**

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)



Devoluciones anualizadas * (Fuente: Fund Admin)

	Desde el	Desde el	1 mes	3 meses	1 año	3 años	3 años	Desde el
	29/12/2023	29/02/2024	29/02/2024	29/12/2023	31/03/2023	31/03/2021	29/03/2019	19/05/2011
Cartera	-1,79%	0,47%	0,47%	-1,79%	3,03%	-2,89%	-0,47%	1,33%
Índice	-2,55%	0,42%	0,42%	-2,55%	-1,36%	-5,71%	-1,98%	-0,10%
Diferencia	0,77%	0,05%	0,05%	0,77%	4,39%	2,82%	1,51%	1,43%

Rentabilidades anuales * (Fuente: Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Cartera	8,42%	-13,44%	-4,76%	2,27%	11,85%	-6,61%	12,41%	4,01%	-6,92%	6,75%
Índice	4,40%	-16,85%	-6,41%	9,76%	5,96%	-0,68%	7,36%	1,40%	-2,95%	0,65%
Diferencia	4,02%	3,41%	1,66%	-7,50%	5,89%	-5,92%	5,05%	2,61%	-3,97%	6,10%

* 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. Rentabilidades anualizadas (base 365 días) para los periodos de más de un año.

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.

Indicadores (Fuente : Amundi)

	Cartera	Índice
Tasas de rendimiento	6,60%	3,43%
Sensibilidad ¹	5,12	6,84
SPS ²	4,90	0,94
Nota media ³	A-	AA
Número de líneas en cartera	137	-
Total emisores	72	-

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

² SPS: diferencial ponderado con la sensibilidad

³ Basado en las obligaciones y los CDS, excluyendo cualquier otro derivado.

Indicadores de Riesgo (Fuente : Fund Admin)

	1 año	3 años	5 años	10 Años
Volatilidad de la cartera	7,52%	8,05%	9,98%	8,27%
Volatilidad del índice	7,43%	7,54%	7,12%	6,32%
Tracking Error	2,41%	5,70%	7,67%	6,59%
Ratio de información	1,94	0,51	0,20	0,15
Ratio de Sharpe	-0,31	-0,73	-0,27	-0,13
Beta	0,96	0,79	0,93	0,83

RENTA FIJA



Anne Beaudu
Gestor de cartera



Nicolas Dahan
Gestor de cartera

Comentario de gestión

En marzo, el escenario idílico se ha impuesto tras la publicación de unos datos económicos que corroboran un aterrizaje suave, con unas benignas perspectivas del mercado sobre la inflación. Ello ha provocado una fuerte apreciación del índice Bloomberg Global Aggregate (con cobertura en USD), que ha progresado un 0,90% en marzo, de la mano de los bonos soberanos y el crédito. Ello ha bastado para compensar las pérdidas de los dos meses anteriores, situando la rentabilidad del índice desde principios de año en el 0,01%.

En Estados Unidos, el PIB interanual del T4 de 2023 ha crecido por encima de las expectativas (+3,4%), lo que confirma la resistencia de la economía durante los últimos meses de 2023. Sin embargo, a principios de mes, el ISM manufacturero ha sorprendido a la baja (47,8 frente a 49,5 previsto), con unos datos de empleo desiguales en Estados Unidos: la creación de empleo no agrícola ha superado las previsiones en febrero, con 275 000 puestos, pero se han producido notables ajustes a la baja para los dos meses anteriores, al tiempo que el desempleo ha repuntado ligeramente hasta el 3,9% (previsión del 3,7%). Además, el aumento de la retribución media por hora se ha frenado hasta +0,1% (+0,2% previsto), lo que sugiere que el mercado laboral se enfría pero resiste.

El IPC total americano, publicado el 12 de marzo, ha repuntado ligeramente hasta el 3,2% interanual (3,1% anteriormente), pero el IPC básico ha descendido ligeramente del 3,8 al 3,7% interanual. Como se esperaba, la Fed ha mantenido estables los tipos en su reunión del día 20 y se ha mostrado poco dispuesta a ajustar su política en función de los riesgos inflacionistas, señalando que sigue previendo un aterrizaje suave. Durante el período, hemos observado cierta volatilidad en las rentabilidades de los bonos del Tesoro americano, pero el 2 años ha terminado el mes invariado y los vencimientos más largos tan solo han perdido unos pocos puntos básicos.

En la eurozona, el BCE también ha mantenido invariados sus tipos el 7 de marzo, pero ha revisado a la baja sus previsiones macroeconómicas de crecimiento e inflación, y ahora prevé que los precios se situarán en el 2% o por debajo a partir del T3 de 2025. No obstante, la presidenta Lagarde ha mencionado las presiones internas sobre los precios provocadas por los salarios como un riesgo inflacionista a corto plazo. Las rentabilidades del bund también han acusado volatilidad, pero han terminado el mes a la baja en toda la curva.

En Reino Unido, el IPC total se ha situado en el 3,4% interanual, un 0,6% inferior al dato anterior y un 0,1% por debajo de las expectativas. El IPC básico ha sido del 4,5%, todavía elevado, aunque sigue exactamente la misma tendencia respecto al dato anterior y las previsiones. Combinado con unos datos laborales más moderados, ello refuerza la confianza en el camino hacia un descenso de los precios durante los próximos meses. Las rentabilidades del gilt británico han retrocedido respecto a la mayoría de mercados importantes en marzo, dando así un giro a la tendencia del mes anterior.

En Japón, el esperado final de la política de tipos negativos finalmente se ha hecho realidad en marzo, después de que el Banco de Japón haya elevado sus tipos por primera vez desde 2007, aunque ha indicado que los tipos se mantendrán bajos durante algún tiempo. Como resultado, la pendiente de la curva del JGB ha aumentado ligeramente, ya que el extremo corto ya se había ajustado los meses anteriores.

Por su parte, el Banco Nacional de Suiza se ha convertido en el primer banco del G10 en reducir sus tipos en este ciclo, con una rebaja de 25 pb hasta el 1,50%, después de que el IPC de Suiza registrase solo un 1,2% en febrero, con una inflación básica del 1,1%.

En general, marzo ha ofrecido un sólido contexto para los activos de riesgo y las primas de crédito han seguido contrayéndose. Las primas del *investment grade* mundial se han reducido otros 8 pb durante el período hasta los 98 pb, con las primas EUR por encima de las USD y GBP.

En divisas, el DXY ha terminado el mes ganando un 0,3%, pese a caer un 1,3% en la primera parte del mes. La mayoría de divisas del G10 se han depreciado este mes, salvo el CAD y el AUD. La SEK se ha llevado la peor parte (-2,67%) tras una reunión conciliadora del banco central sueco, seguida del CHF (-1,87%) después de la rebaja de tipos del SNB. El EUR y la GBP se han depreciado ligeramente frente al USD. Las divisas emergentes han evolucionado de forma dispar, con el ILS, el CLP y el TWD entre las que más se han devaluado, mientras que el MXN, el COP, el ZAR y el PEN se han revalorizado frente al USD.

En marzo, el fondo ha generado una rentabilidad absoluta positiva y superior a la de su índice. En términos relativos, las estrategias de divisas han sido positivas, mientras que los tipos han generado pérdidas. La contribución positiva de la distribución por países (largos en GBP y AUD contra USD) y la selección de bonos (largos en periferia contra países centrales de la eurozona) ha compensado las pérdidas por la infraponderación en duración y la distribución en la curva de tipos (posición favorable al aumento de la pendiente de la curva USD). Las divisas han aportado la mayor contribución, con ganancias procedentes de la posición larga en MXN y las posiciones cortas en CHF, TWD e ILS.

Atribución de rentabilidad (Fuente: Amundi)

	03/2024	2024	2023	2022	2021	2020
	-	-	-	-	-	-
Obligaciones OCDE	-0,33	0,30	1,70	2,78	2,71	-1,71
Exposición a los mercados de renta fija	-0,27	0,42	0,39	3,21	0,47	-2,06
Distribución por mercados	0,02	0,27	1,70	-1,28	0,17	-0,46
Distribución por segmento de curva	-0,09	-0,51	-0,04	0,86	1,15	0,70
Inflación	0,01	0,12	-0,35	-0,01	0,92	0,11
Crédito	0,03	0,62	1,62	-2,58	0,37	-0,61
Exposición al crédito	0,01	0,19	0,02	-0,28	0,34	-0,34
Exposición a los mercados emergentes	0,02	0,43	1,60	-2,30	0,03	-0,27
Divisas	0,44	0,31	2,71	6,09	0,47	-3,31
Exposición USD	-0,10	-0,24	0,16	0,89	0,17	-0,06
Divisas intra-bloques	0,18	-0,09	-1,00	-0,09	-0,16	-0,24
Divisas emergentes	0,36	0,64	3,55	5,29	0,46	-3,01
Trading	0,00	0,00	0,00	0,00	0,19	0,12
Gastos	-	-	-	-	-	-
Gastos fijos y variables	-0,08	-0,41	-1,94	-2,43	-1,81	-1,16
Rentabilidad	-	-	-	-	-	-
Total rentabilidad positiva	0,06%	0,82%	4,09%	3,86%	1,93%	-6,67%
Rentabilidad absoluta de la cartera	0,68%	0,49%	4,95%	-7,54%	2,62%	-5,98%

Atribución de rentabilidad de la clase institucional.

Outperformance calculated out of Front Office data

RENTA FIJA ■

Indicadores de riesgo estadístico (ex-ante, fuente : Amundi)

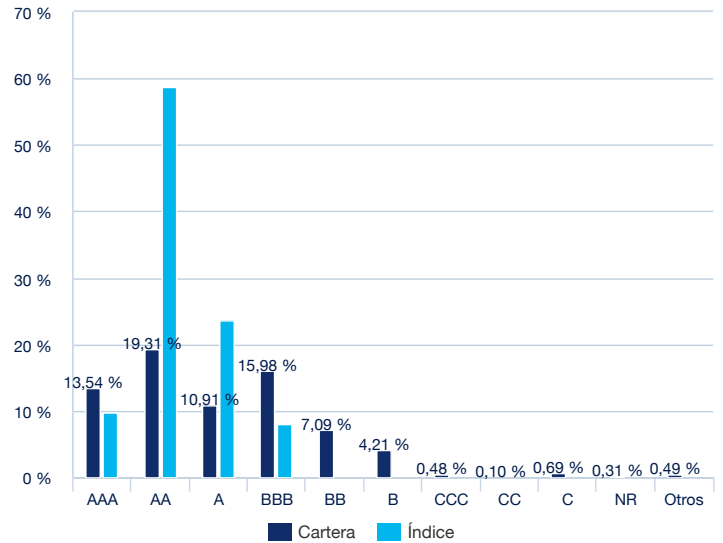
	Cartera
Riesgo total Tracking Error	3,62%
Riesgo de renta fija	-
IRT Curve	1,23%
IRT Expo	1,65%
Diferencial de crédito	0,07%
Distribución de los mercados de renta fija	0,67%
Riesgo de crédito	-
Crédito	0,34%
Exposición a los mercados emergentes	0,68%
Riesgo de divisas	-
CCY Emg	1,98%
CCY Inter	0,49%
CCY Intra	1,05%
CCY USD	0,89%
Riesgo de renta variable	-
EQT Expo	0,01%
EQT Sector	0,00%
EQT Zone	0,01%
Efecto de diversificación	5,44%

Datos RiskMetrics

El Riesgo acciones se refiere a la contribución de riesgo en renta variable

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

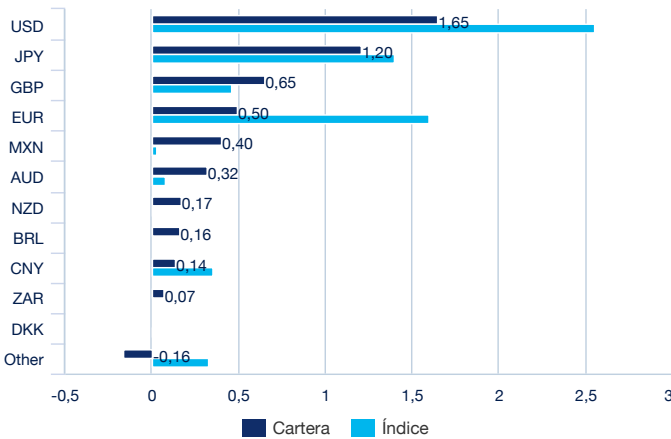
En porcentaje de activo



* Seguros de impago de deuda (CDS) incluido

Distribución de la sensibilidad por curva de tipos (Fuente : Amundi) *

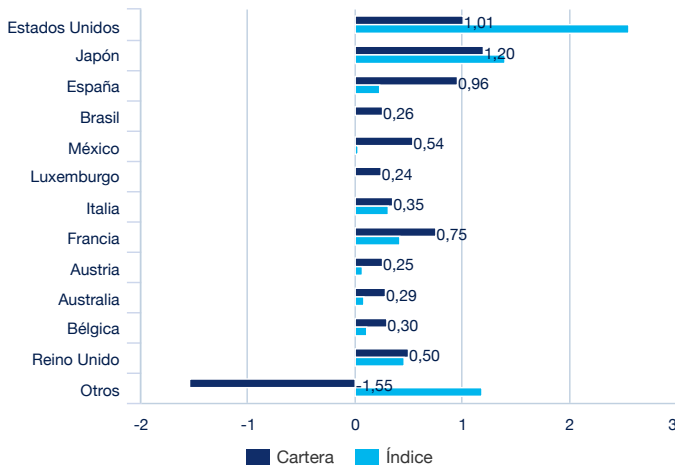
Sensibilidad (Fuente : Amundi)



* Derivados incluidos

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

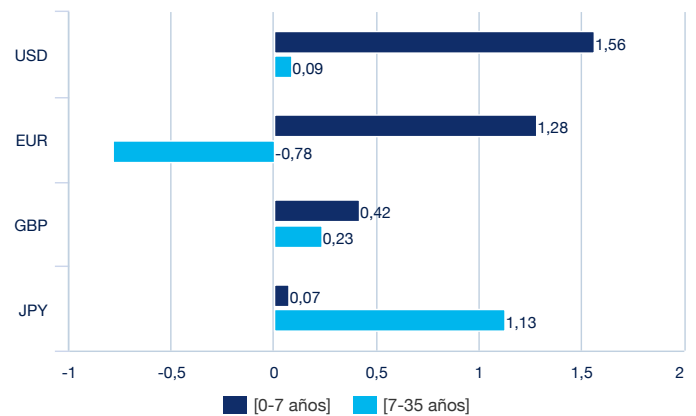
Sensibilidad (Fuente : Amundi)



* Derivados incluidos

Distribución de la sensibilidad por segmento de curva (Fuente : Amundi) *

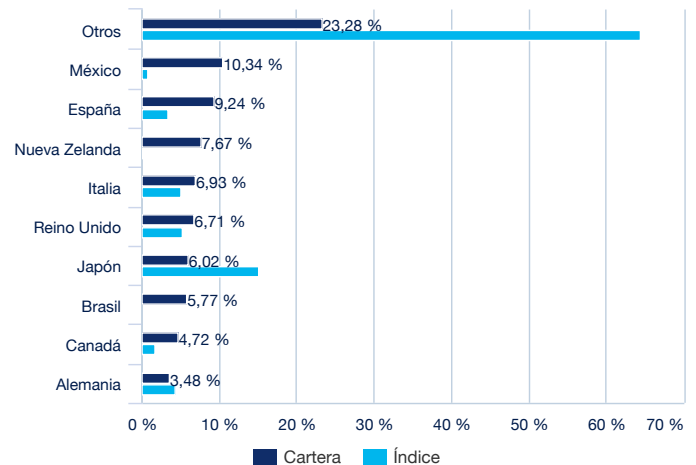
Sensibilidad (Fuente : Amundi)



* Derivados incluidos

Desglose por país (Fuente : Amundi) *

En porcentaje de activo



* Inclu Bonds & CDS

RENTA FIJA ■

Principales líneas Corporate (Fuente : Amundi) **

	Sector	% del activo
Intesa SanPaolo Spa	Finanzas	1,52%
Petrobras Global Finance BV	Industria	1,03%
MINEJESA CAPITAL BV	Servicios públicos	1,01%
Electricity of France SA	Servicios públicos	0,96%
JEFFERIES FINANCIAL GROUP INC	Finanzas	0,87%
Commerzbank AG	Finanzas	0,72%
MHP LUX SA	Industria	0,69%
ARGENTUM NETHERLANDS SWISS LF	Finanzas	0,63%
STAR ENERGY GEOTHERMAL WAY WIN	Servicios públicos	0,55%
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 SA	Industria	0,51%

** Seguros de impago de deuda (CDS) incluido

Los valores mencionados no deben considerarse recomendaciones para comprar o vender ningún valor en particular.

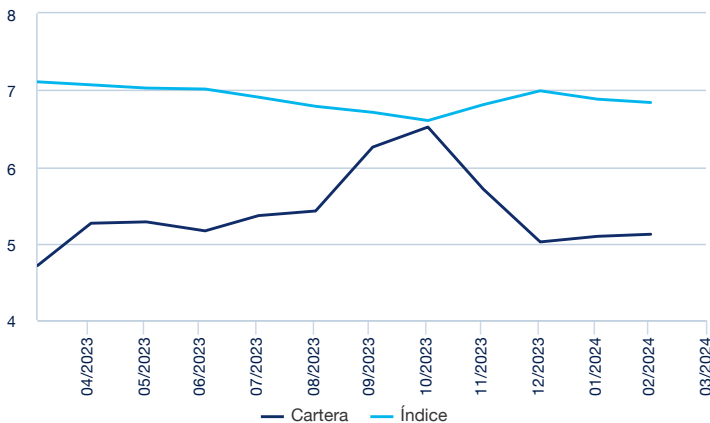
Distribución sectorial (Fuente : Amundi)

	% de activo	% de activos (índice)
Deuda pública	54,77%	90,31%
Deuda pública	54,77%	90,31%
Estados emergentes (deuda interna)	13,61%	9,69%
Estados emergentes (deuda interna)	13,61%	9,69%
Agencia	6,53%	-
Entes locales	5,45%	-
Agencias	1,07%	-
Estados emergentes (deuda externa)	6,14%	-
Estados emergentes (deuda externa)	6,14%	-
Finanzas	6,08%	-
Ahorro y préstamos hipotecarios	3,92%	-
Aseguradoras	1,30%	-
Servicios financieros especializados	0,87%	-
Industria	3,40%	-
Energía	1,03%	-
Consumo no cíclico	0,94%	-
Transporte	0,51%	-
Materiales básicos	0,48%	-
Automóvil	0,43%	-
Servicios públicos	2,93%	-
Servicios públicos	2,93%	-
Cuasi-Estados emergentes	2,26%	-
Cuasi-Estados emergentes: Industria	2,26%	-
Garantizado	0,22%	-
Obligaciones garantizadas	0,22%	-
Otros	0,00%	-
Otros	0,00%	-
Swap	-0,02%	-
Swap	-0,02%	-
CDS - Broad	-22,79%	-
CDS - High Yield	-3,38%	-
CDS - Investment Grade	-19,42%	-

Seguros de impago de deuda (CDS) incluido

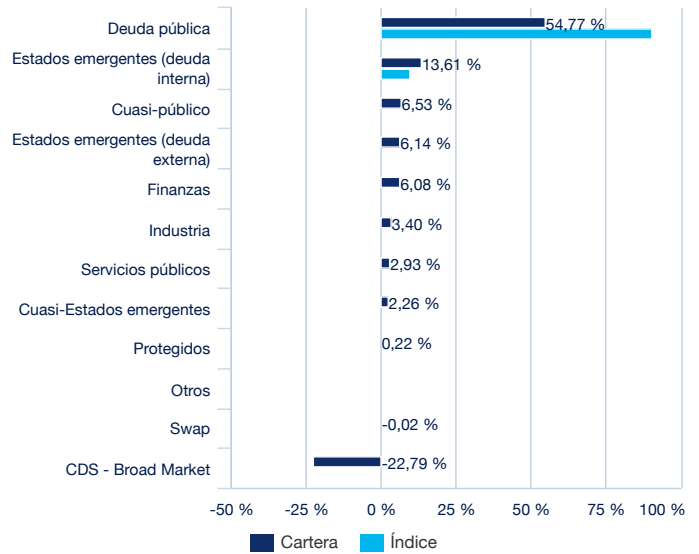
Indicadores de riesgo histórico (Fuente : Amundi)

Sensibilidad (Fuente : Amundi)



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

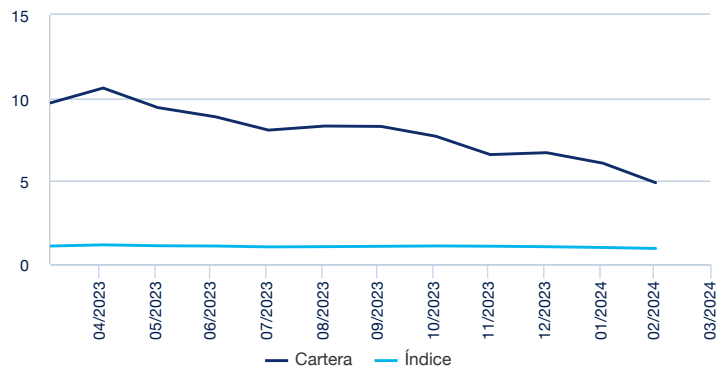
En porcentaje de activo



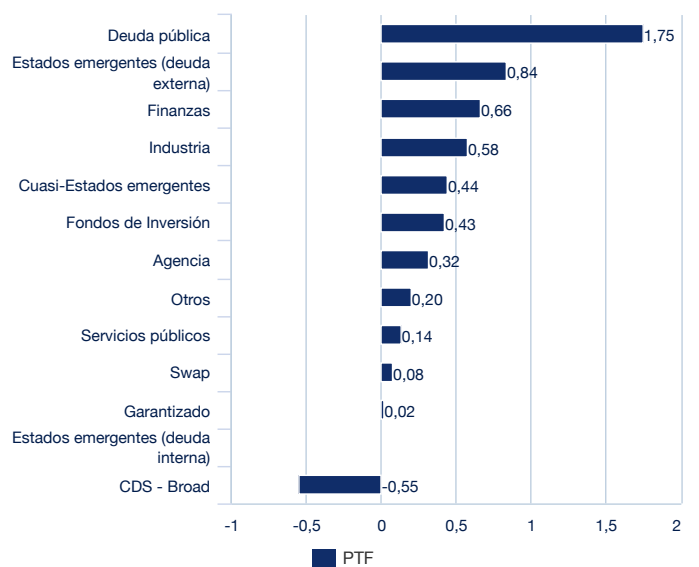
* Seguros de impago de deuda (CDS) incluido

Indicadores de riesgo histórico (Fuente : Amundi)

SPS (% , fuente : Amundi)



SPS (% , fuente : Amundi) **



** Seguros de impago de deuda (CDS) incluido

RENTA FIJA ■

Top 15 emisores (Fuente : Amundi)

	Sector	% del activo *
SPAIN (KINGDOM OF)	Deuda pública	15,06%
UNITED MEXICAN STATES	Estados emergentes (deuda externa)	8,23%
NEW ZEALAND	Deuda pública	7,69%
UNITED KINGDOM	Deuda pública	6,50%
JAPAN	Deuda pública	6,04%
ITALIAN REPUBLIC	Deuda pública	5,21%
BRAZIL	Estados emergentes (deuda interna)	4,52%
AUSTRIA (REPUBLIC OF)	Deuda pública	3,58%
PROVINCE OF QUEBEC CANADA	Agencia	3,41%
PETROLEOS MEXICANOS	Cuasi-Estados emergentes	2,15%
REPUBLIC OF TURKIYE/THE	Estados emergentes (deuda externa)	2,06%
BELGIUM	Deuda pública	1,79%
AUSTRALIA (COMMONWEALTH OF)	Deuda pública	1,59%
GERMANY	Deuda pública	1,56%
INTESA SANPAOLO SPA	Finanzas	1,52%

* Seguros de impago de deuda (CDS) incluido

Distribución por calificación y tipo de emisor (Fuente : Amundi) *

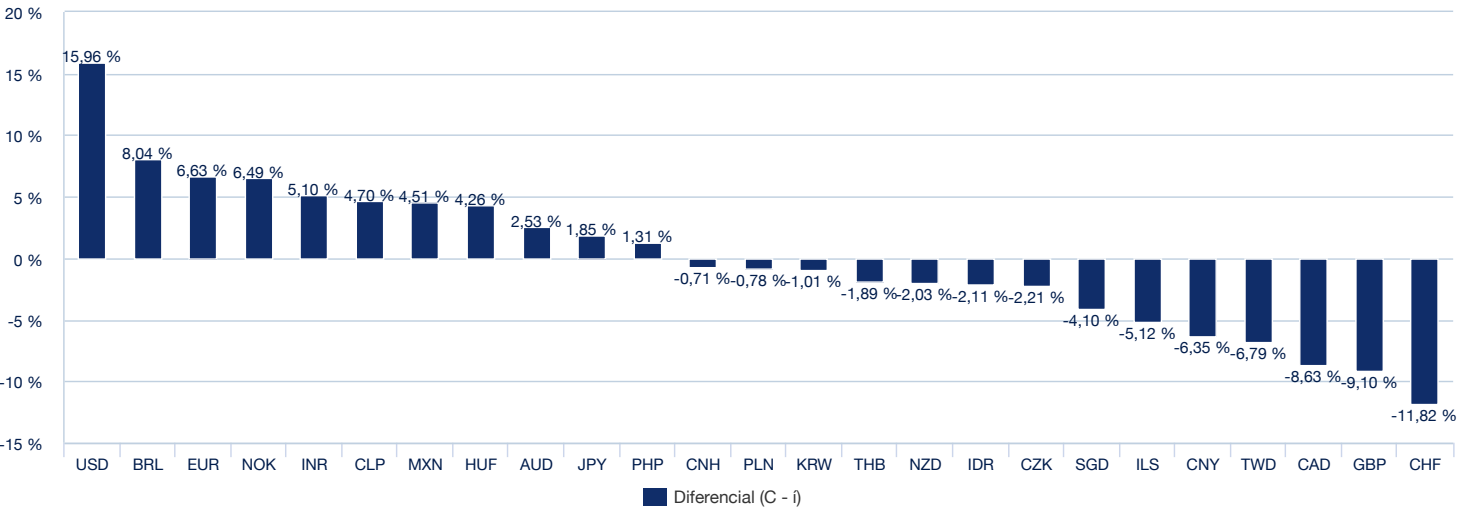
	Categoría de inversión % de activo	Categoría especulativa % de activo
Swap	-	-0,02%
CDS - Broad Market	-19,42%	-3,38%
Cuasi-Estados emergentes	-	2,26%
Estados emergentes (deuda externa)	3,20%	2,93%
Cuasi-público	6,43%	0,10%
Estados emergentes (deuda interna)	7,61%	6,00%
Industria	0,43%	2,97%
Protegidos	0,22%	-
Deuda pública	54,77%	-
Servicios públicos	1,42%	1,51%
Finanzas	5,61%	0,48%
Total	60,27%	12,85%

* Seguros de impago de deuda (CDS) incluido

Principales obligaciones de deuda emergente (Fuente : Amundi)

	% del activo
México	10,38%
Brasil	5,80%
Turquía	2,06%
Indonesia	1,56%
Sudáfrica	1,48%
Total	21,28%

Distribución del riesgo por divisas (Fuente : Amundi)



RENTA FIJA ■

Características principales (Fuente : Amundi)

Forma jurídica	IICVM Francés
Sociedad gestora	Amundi Asset Management
Sociedad gestora delegada	Amundi UK Ltd
Custodio	CACEIS Bank
Fecha de lanzamiento del fondo	28/02/1980
Fecha de creación	19/05/2011
Divisa de referencia del compartimento	EUR
Divisa de referencia de la clase	USD
Asignación de los resultados	Participaciones de Capitalización
Código ISIN	FR0011041045
Código Reuters	LP68103396
Código Bloomberg	AMOBPCU FP
Mínimo de la primera suscripción	1 acción / 1 milésima parte de participación
Valoración	Diaria
Hora límite de recepción de órdenes	Órdenes recibidas cada día D antes 12:25
Gastos de entrada (máximo)	1,00%
Gastos operativos y de gestión directos anuales máximos, impuestos incluidos	1,00% IVA incl.
Comisión de rentabilidad	Si
Gastos de salida (máximo)	0,00%
Gastos corrientes	1,04% (realizado)
Costes de operación	0,58%
Gastos de conversión	
Periodo mínimo de inversión recomendado	3 años
Historial del índice de referencia	31/05/1996 : 100.00% JP MORGAN GBI BROAD

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](#)