

DIVERSIFICADO ■

## Objetivo de inversión

El objetivo de gestión consiste en lograr una rentabilidad anualizada de un 5% superior a la del índice Eonia capitalizado en el horizonte de inversión recomendado, una vez deducidos los gastos corrientes. El equipo de gestión adopta un enfoque diversificado, flexible y basado en convicciones, que se fundamenta en sus previsiones acerca de la evolución de los diferentes mercados. Así pues, la gestión del fondo pretende adaptarse a los movimientos de los mercados con el fin de generar una rentabilidad sostenida.

Las posiciones en los mercados de renta variable, de renta fija y de divisas se efectúan simultáneamente a través de inversiones directas en títulos y de IICs.

## Conozca al Equipo



**Raphaël Sobotka**

Head of Multi-Asset Flexible, Risk Premia and Employee Savings and Retirement



**Bruno Saugnac**

Lead Portfolio Manager

## Perfil de riesgo y rentabilidad



⬇️ A riesgo más bajo, rentabilidad potencialmente más baja

⬆️ A riesgo más alto, mayor rentabilidad potencial

La categoría más baja no significa "sin riesgo". La categoría de riesgo asociado a este fondo no está garantizada y podrá evolucionar en el tiempo.

## Riesgos Adicionales

Los riesgos importantes para el OICVM que no se toman en cuenta en el indicador son:

- **Riesgo de crédito:** representa el riesgo de degradación repentina de la capacidad de endeudamiento de un emisor o el de su incumplimiento.
- **Riesgo de liquidez:** en el caso concreto en que los volúmenes de cambio en los mercados financieros sean muy bajos, las operaciones de compra venta en estos podrían acarrear variaciones del mercado significativas.
- **Riesgo de contraparte:** representa el riesgo de incumplimiento de un actor del mercado que le impide cumplir sus compromisos con respecto a su cartera.
- La utilización de productos complejos, tales como los productos derivados, puede comportar una ampliación de los movimientos de títulos en su cartera.

El acaecimiento de uno de estos riesgos puede conllevar un descenso en el valor liquidativo de su cartera.

## Datos clave

Valor liquidativo : **128,94 ( EUR )**  
Fecha de valor liquidativo y activo gestionado : **31/03/2021**  
Activos : **3 090,58 ( millones EUR )**  
Código ISIN : **FR0011199371**  
Índice de referencia : **Fondo no comparado con ningún índice de referencia**  
Calificación Morningstar © : **3**  
Categoría Morningstar © : **EUR FLEXIBLE ALLOCATION - GLOBAL**  
Fecha de calificación : **31/03/2021**

## Características principales

Forma jurídica : **Fondo de Inversión**  
Fecha de creación : **07/02/2012**  
Elegibilidad : **seguro de vida**  
Asignación de los resultados : **Participaciones de Capitalización**  
Mínimo de la primera suscripción :  
**1 milésima parte de participación / 1 milésima parte de participación**  
Gastos de entrada (máximo) : **2,50%**  
Gastos corrientes : **1,53% ( realizado )**  
Gastos de salida (máximo) : **0,00%**  
Periodo mínimo de inversión recomendado : **5 años**  
Comisión de rentabilidad : **Si**

## DIVERSIFICADO ■

## Rentabilidades

## Evolución de la rentabilidad (base 100) \*



## Rentabilidades anuales \*

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Cartera	4,63%	10,36%	-7,63%	4,80%	-1,92%	-0,67%	6,03%	3,99%	-	-

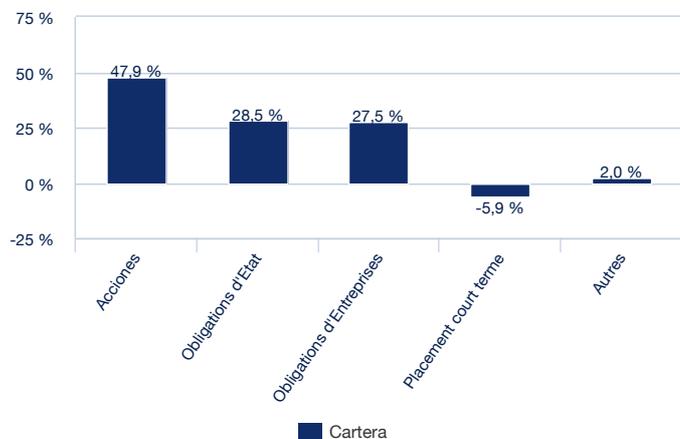
## Rentabilidades \*

	Desde el	Desde el	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	Desde el
	31/12/2020	26/02/2021	31/12/2020	31/12/2020	31/03/2020	29/03/2018	31/03/2016	07/02/2012
Cartera	2,28%	1,81%	2,28%	2,28%	20,97%	10,40%	14,87%	28,94%

\* Las rentabilidades siguientes cubren períodos completos de 12 meses para cada año natural. Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros. El valor de las inversiones puede variar al alza o a la baja en función de la evolución de los mercados.

## Composición de la cartera

## Distribución de activos



## Volatilidad

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad de la cartera	7,99%	9,48%	7,71%

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%.

## Análisis de las rentabilidades

Caida máxima	-18,69%
Plazo de recuperación (día)	251
Peor mes	03/2020
Peor rentabilidad	-9,52%
Mejor mes	11/2020
Mejor rentabilidad	5,63%

## Indicadores

Sensibilidad	2,17
Calificación media	BB+
Exposición a renta variable	48,07%
Ponderación de las IIC en % del activo	47,59%

La calificación media de la cartera incluye todos los instrumentos sujetos a una calificación (renta fija, monetario), ya sean de titularidad directa o indirecta mediante una IICVM.

## DIVERSIFICADO ■

## Comentario de gestión

**La recuperación económica sigue progresando al ritmo de la evolución de la covid-19. Por tanto, la diferencia se ha ampliado este mes entre Europa, que experimenta un deterioro de su situación sanitaria, y Estados Unidos, que acelera los ritmos de vacunación y refuerza las medidas de apoyo presupuestario.**

Pese a estas sinuosas trayectorias, globalmente las perspectivas económicas para 2021 se mantienen positivas, respaldadas por una revisión al alza de las previsiones de crecimiento mundial, por parte de la OCDE, que ahora lo sitúa en +5,6% para 2021 y en +4% para 2022.

En Estados Unidos, los últimos datos económicos siguen mostrando disparidades, con una mejoría de las ventas minoristas del 6,3% interanual en febrero, por una parte, y una contracción de la producción industrial del 4,2% anual, por otra. Con todo, el clima de los negocios ha mejorado netamente en marzo gracias al nuevo plan de reactivación aprobado de 1,9 billones de dólares y al anuncio de más de 2 billones adicionales asignados a un nuevo plan de infraestructuras. Al otro lado del Atlántico, la economía sigue muy afectada por las nuevas medidas de confinamiento, que golpean en particular al sector de los servicios. En especial, las ventas minoristas se han contraído un 5,9 % en enero (-6,4 % interanual). Al contrario, la actividad manufacturera mantiene una trayectoria de mejoría.

La inflación global en la eurozona ha progresado del 0,9% en febrero al 1,3% en marzo, de acuerdo con las estimaciones preliminares, principalmente impulsada por el aumento del precio de la energía.

En este contexto, las respuestas de los bancos centrales han sido igualmente heterogéneas. La Reserva Federal americana y el Banco Central Europeo (BCE) mantienen sus políticas monetarias acomodaticias. El BCE ha anunciado incluso una aceleración de las compras en el marco del programa de compras de emergencia para la pandemia (PEPP). Al contrario, el movimiento alcista de los tipos estadounidenses y la apreciación del dólar frente a numerosas divisas emergentes se han sumado al incremento del riesgo inflacionista, lo que ha llevado a algunos bancos centrales (Brasil Rusia, Turquía) a endurecer prematuramente las condiciones financieras.

**En los mercados, el mes de marzo ha estado marcado por el avance de los mercados bursátiles de los países desarrollados, en paralelo a la continua subida de los tipos.**

El índice de renta variable mundial MSCI World AC ha progresado un 3,3% en marzo, con una clara dicotomía entre los mercados desarrollados, que han crecido el 4,0% (+3,6% en Estados Unidos, +4,1% en Japón y +5,7% en Europa), y los emergentes, que han retrocedido un 1,1%. Entre estos últimos, el retroceso debe atribuirse principalmente a China (-6,0%), que representa el 40% del índice MSCI Emerging Markets.

En los mercados de renta fija, las rentabilidades han seguido aumentando en las economías del G10. El tipo de los bonos soberanos americanos a 10 años ha aumentado un 0,3% en marzo hasta el 1,7%. El incremento de los tipos de la deuda pública alemana a 10 años ha sido mucho más modesto: +0,03% hasta el -0,30%.

En este contexto, hemos decidido recoger beneficios en acciones estadounidenses cuya valoración nos parecía excesiva y en una parte de nuestras posiciones emergentes sensibles a la vez a la evolución de los tipos y a la apreciación del USD. Paralelamente, hemos reforzado nuestra exposición a la renta variable europea, con un sesgo favorable a los valores con descuento, más susceptibles en nuestra opinión de beneficiarse del rebote de la economía esperado en la segunda parte del año. La exposición global a la renta variable se ha reducido un 2% este mes y ahora se sitúa en el 48% en total.

El peso de los bonos corporativos, por su parte, se ha mantenido estable. Seguimos apostando por los emisores con mejores calificaciones, conocidos como "investment grade", que representan una ponderación del 20%. Asimismo, aunque en menor medida, poseemos un 8% de activos de alta rentabilidad europeos.

Por otra parte, el continuo aumento de los tipos de interés a largo plazo en Estados Unidos nos ha llevado a reducir de nuevo nuestra exposición a la deuda soberana estadounidense. Sin embargo, nuestra exposición a los bonos soberanos indexados con la inflación se ha mantenido estable. De este modo, la sensibilidad global de la cartera a los tipos de interés se ha reducido este mes, para situarse en 2 a finales de marzo.

Asimismo, conservamos protecciones adicionales a través de estrategias de opciones sobre acciones y divisas, y mantenemos una exposición del 4% al yen Japonés, así como al dólar, reforzada hasta el 13%. Con todo, la cartera sigue mayoritariamente invertida en euros, con un peso superior al 77%.

Al final, aunque las recientes evoluciones nos hayan llevado a recoger beneficios en los segmentos más sensibles y más caros, seguimos siendo constructivos acerca de los activos de riesgo a medio plazo. Ello se debe principalmente a la revisión al alza de las previsiones de crecimiento mundial, en la estela de los excepcionales planes de reactivación desplegados. Así, nos mantenemos atentos a nuevas oportunidades de inversión.

## DIVERSIFICADO ■

## Evolución de la distribución de los activos

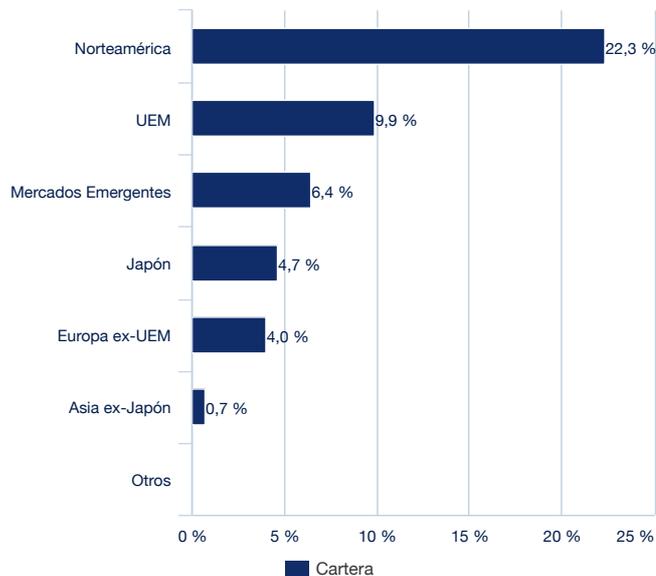
	31/12/2020	28/02/2021	31/03/2021
<b>Acciones</b>	49,01%	49,46%	47,87%
Etats-Unis. Canada	24,00%	24,23%	22,41%
Zona Euro	9,51%	8,23%	9,79%
Europe ex Zone Euro	2,96%	3,16%	3,88%
Japón	3,41%	4,14%	4,65%
Asie Pacifique ex Japon	1,43%	1,34%	0,71%
Mercados Emergentes	7,70%	8,36%	6,42%
<b>Crédito Corporativo</b>	31,85%	28,45%	27,55%
Qualit Investissement (*)	24,35%	20,87%	20,18%
Qualit Haut rendement (1)	5,86%	6,35%	6,43%
Autres	1,64%	1,23%	0,94%
<b>Obligations d'Etat</b>	40,04%	27,26%	28,49%
Amérique du Nord	18,42%	9,85%	13,40%
Pays de la Zone Euro	15,95%	10,97%	10,98%
Autres pays développés	-	0,10%	-
Mercados Emergentes	5,67%	6,14%	4,10%
Placements de Trésorerie	-23,16%	-7,21%	-5,94%
Sensibilización aux taux d'intérêts	3,26	2,46	2,15
Couverture du risque taux (2)	-23,42%	-12,86%	-19,93%
Indexation sur l'inflation (3)	7,22%	7,16%	7,27%



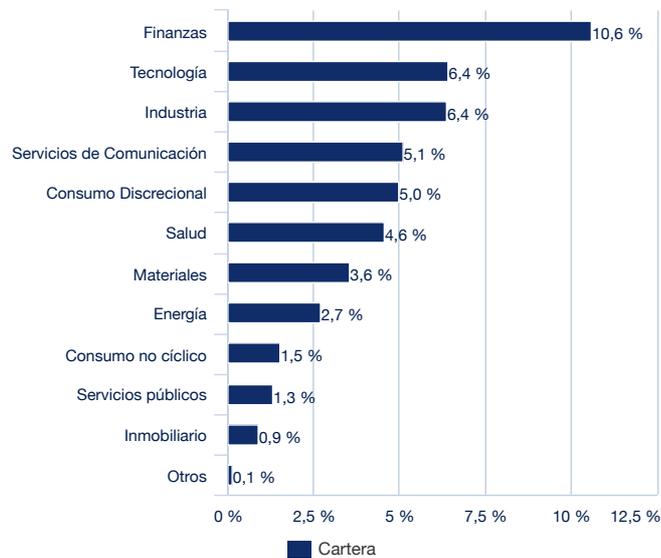
\* La exposición presentada, que puede variar a lo largo del mes, es la de final de mes.

## Composición de la cartera - Componente de renta variable

## Distribución geográfica del componente de renta variable



## Análisis por sectores del componente de renta variable



\*Distribución de agua, gas y electricidad

## Principales líneas de renta variable en cartera

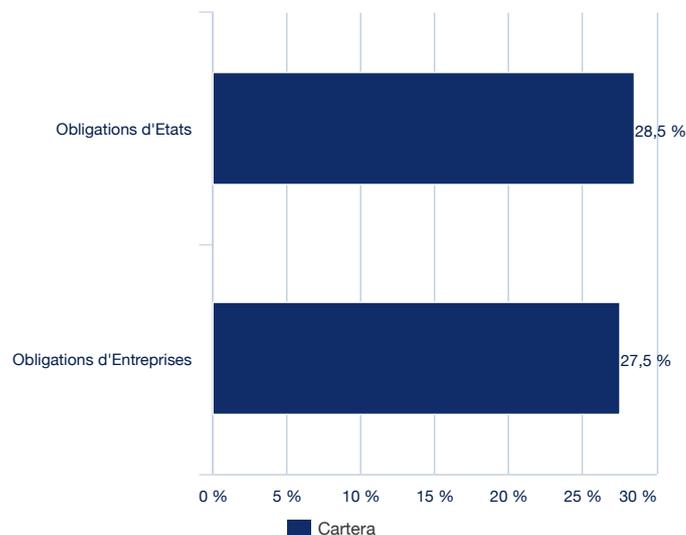
	% del activo
<b>Total de las 10 líneas principales</b>	<b>5,58%</b>
APPLE INC	1,02%
MICROSOFT CORP	0,94%
AMAZON.COM INC	0,62%
DEUTSCHE TELEKOM NAM (XETRA)	0,51%
BNP PARIBAS	0,51%
ALLIANZ SE-REG	0,46%
JPMORGAN CHASE & CO	0,41%
FAST RETAILING	0,39%
BERKSHIRE HATHAWAY-B	0,38%
RIO TINTO PLC (GBR)	0,35%

(\*): bonos corporativos con calificación crediticia entre AAA (excelente) y BBB- (Media) (1) : bonos corporativos con una calificación inferior a BBB-. El rendimiento de un bono es inversamente proporcional a la calidad crediticia (2) : % de portafolio protegido contra el riesgo de subida de tipos de interés por ventas de contratos de futuros sobre bonos o tipos de interés. La exposición total al riesgo de tasa de interés se mide mediante la duración modificada (3) : % del portafolio protegido contra el riesgo de aumento de la inflación por indexación sobre la inflación de la parte del bono.

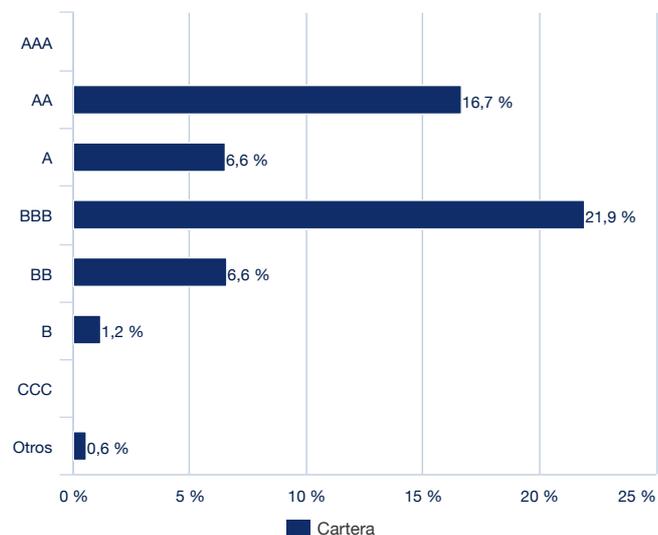
## DIVERSIFICADO ■

## Composición de la cartera - Componente de renta fija

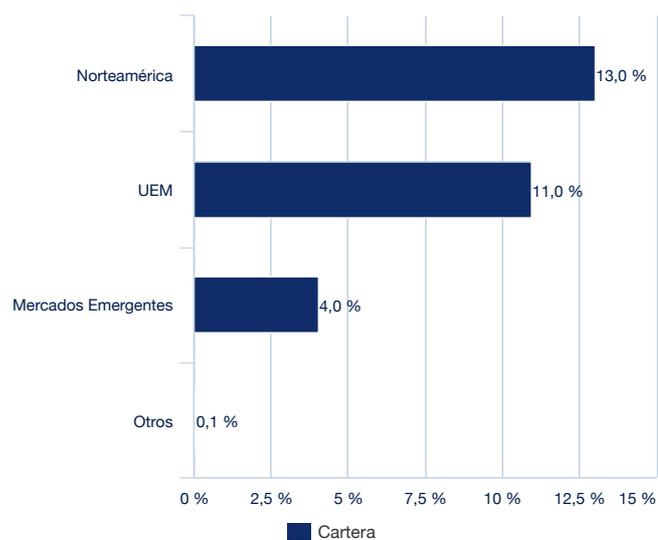
## Distribución de activos



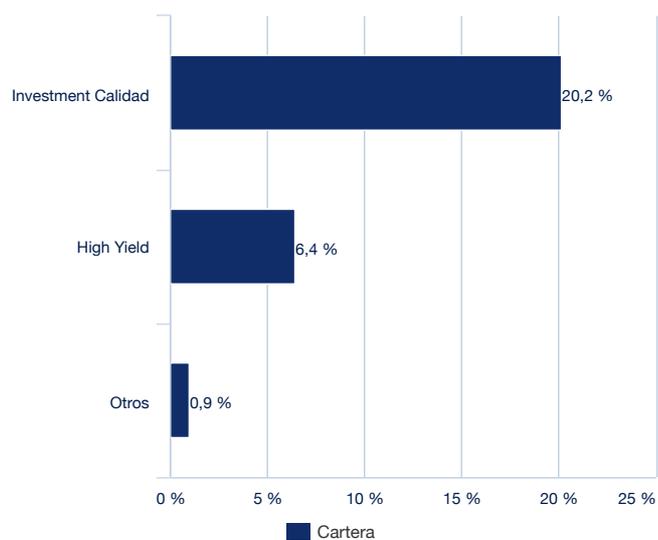
## Distribución por calificación del componente de renta variable



## Distribución de la bolsa de obligaciones de los Estados



## Distribución del segmento de bonos corporativos



## Patrimoine - Lignes à Lignes Govies

	% del activo
<b>Govies</b>	<b>11,55%</b>
FRANCE	5,35%
SPAIN	3,53%
ITALY	2,09%
BULGARIA	0,19%
BRAZIL	0,14%
PHILIPPINES	0,09%
INDONESIA	0,06%
OMAN	0,05%
SAUDI ARABIA (S)	0,02%
KAZAKHSTAN	0,02%

## Patrimoine - Lignes à Lignes Corporate

	% del activo
<b>Total de los 10 principales emisores</b>	<b>3,54%</b>
HSBC HOLDINGS PLC	0,43%
BANCO SANTANDER SA	0,39%
PETROLEOS MEXICANOS	0,37%
CITIGROUP INC	0,36%
BNP PARIBAS SA	0,35%
JPMORGAN CHASE & CO	0,35%
UNICREDIT SPA	0,34%
UBS GROUP AG	0,32%
GOLDMAN SACHS GRP INC	0,31%
BARCLAYS PLC	0,30%

\*Para una mejor visibilidad de la composición de los activos del fondo, las principales líneas de bonos corporativos expresadas como % del activo, corresponden a una agregación de posiciones ocupadas en estos bonos corporativos, en directo o indirectamente a través de fondos o instrumentos derivados conforme al prospecto

## DIVERSIFICADO ■

## Características principales

Forma jurídica	Fondo de Inversión
Derecho aplicable	Francés
Sociedad gestora	Amundi Asset Management
Custodio	CACEIS Bank
Fecha de creación	07/02/2012
Divisa de referencia de la clase	EUR
Asignación de los resultados	Participaciones de Capitalización
Código ISIN	FR0011199371
Mínimo de la primera suscripción	1 milésima parte de participación / 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)	2,50%
Gastos operativos y de gestión indirectos anuales máximos, impuestos incluidos	1,00% IVA incl.
Comisión de rentabilidad	Sí
Comisión de rentabilidad (% por año)	20,00% %
Gastos de salida (máximo)	0,00%
Gastos corrientes	1,53% (realizado) - 30/06/2020
Periodo mínimo de inversión recomendado	5 años
Historial del índice de referencia	07/02/2012: Fondo no comparado con ningún índice de referencia

©2020 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, visite su sitio web: [www.morningstar.com](http://www.morningstar.com).

## 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 SPICAV 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. Salvo indicación contraria, la fecha de los datos del presente documento es la indicada bajo la mención RESUMEN MENSUAL DE GESTIÓN, en el encabezamiento del documento.