

## 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

**Nicolas Pelletier**

Head of Multi-Asset ESG transition & Thematic Strategies

**Jean Gabriel Morineau**

Gestor de cartera

## Indicador de Riesgo (Fuente: Fund Admin)



Riesgo más bajo

Riesgo más alto



El indicador de riesgo presupone que usted mantendrá el producto durante 5 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.

Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 3 en una escala de 7, clase de riesgo de baja a media. Esta evaluación califica la posibilidad de sufrir pérdidas en rentabilidades futuras como media baja y la probabilidad de que una mala coyuntura de mercado influya en nuestra capacidad de pagarle como improbable. Riesgos adicionales: El riesgo de liquidez del mercado podría amplificar la variación de la rentabilidad entre los productos. El uso de productos complejos, como derivados, puede dar lugar a un aumento del movimiento de los valores de su cartera. Este producto no incluye protección alguna contra la evolución futura del mercado, por lo que podría perder una parte o la totalidad de su inversión. Además de los riesgos incluidos en el indicador de riesgo, otros riesgos pueden afectar a la rentabilidad del Fondo. Consulte el folleto de Amundi Patrimoine.

## Datos clave (Fuente : Amundi)

Valor liquidativo : **125,99 ( EUR )**  
Fecha de valor liquidativo y activo gestionado : **28/03/2024**  
Activos : **2 432,56 ( millones EUR )**  
Código ISIN : **FR0011199371**  
Índice de referencia : **Fondo no comparado con ningún índice de referencia**  
Calificación Morningstar © : **2**  
Categoría Morningstar © : **EUR FLEXIBLE ALLOCATION - GLOBAL**  
Fecha de calificación : **31/03/2024**

## Características principales (Fuente : Amundi)

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 : **1,54% ( realizado )**  
Gastos de salida (máximo) : **0,00%**  
Periodo mínimo de inversión recomendado : **5 años**  
Comisión de rentabilidad : **Si**

## DIVERSIFICADO ■

**Rentabilidades (Fuente: Fund Admin)** -El rendimiento pasado no garantiza los resultados futuros**Evolución de la rentabilidad (base 100) \* (Fuente: Fund Admin)****Volatilidad (Fuente: Fund Admin)**

	1 año	3 años	5 años
<b>Volatilidad de la cartera</b>	6,84%	7,50%	9,06%

\* 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 (Fuente : Fund Admin)**

<b>Caída máxima</b>	-19,02%
<b>Plazo de recuperación (día)</b>	-
<b>Peor mes</b>	03/2020
<b>Peor rentabilidad</b>	-9,52%
<b>Mejor mes</b>	11/2020
<b>Mejor rentabilidad</b>	5,63%

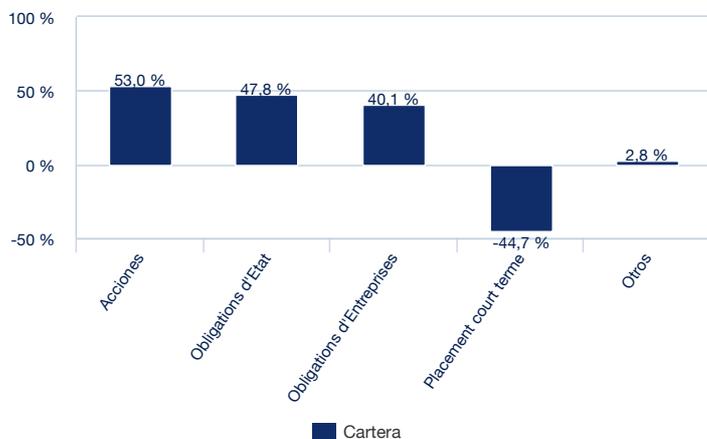
**Rentabilidades anuales \* (Fuente: Fund Admin)**

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Cartera</b>	8,55%	-17,21%	7,17%	4,63%	10,36%	-7,63%	4,80%	-1,92%	-0,67%	6,03%

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

	Desde el	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	Desde el
	29/12/2023	29/02/2024	29/12/2023	31/03/2023	31/03/2021	29/03/2019	07/02/2012
<b>Cartera</b>	3,77%	2,36%	3,77%	9,52%	-2,29%	9,63%	25,99%

\* 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.

**Composición de la cartera (Fuente : Amundi)****Distribución de activos (Fuente : Amundi)****Indicadores (Fuente : Amundi)**

<b>Sensibilidad</b>	3,21
<b>Calificación media</b>	BBB-
<b>Exposición a renta variable</b>	53,02%
<b>Ponderación de las IIC en % del activo</b>	47,30%

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

**Análisis del mercado**

Los datos económicos publicados en marzo han confirmado el buen comportamiento de la economía estadounidense. En Europa, indican una ligera mejoría respecto a un período anterior de casi estancamiento. En cuanto a las economías emergentes, los indicadores revelan disparidades por regiones. La inflación continúa desacelerándose a ambos lados del Atlántico, aunque de forma más moderada que a finales de 2023. En los mercados, las rentabilidades de los bonos siguen progresando y la renta variable ha continuado apreciándose.

Los tipos siguen orientados al alza, mientras que la volatilidad persiste en los mercados. Los mercados continúan estando muy influidos por dos factores principales: la evolución de la inflación y los anuncios de los bancos centrales. Los mercados confían plenamente en que el BCE reducirá tipos en junio, aunque este último ha apostado por la prudencia durante su último comité. El BCE sigue mostrándose prudente respecto al ritmo de desinflación, en especial en el sector de los servicios, y continuará vigilando la evolución del mercado laboral, que está demostrando una gran resistencia. Al contrario, las perspectivas son más inciertas en cuanto a una reducción de tipos de la Fed en junio. La Fed considera que el crecimiento subyacente de la economía es más resistente y sólido que en diciembre. Pese a una reciente aceleración de los precios, el discurso de la Fed no ha variado, y sigue apuntando a una trayectoria gradual hacia una inflación del 2%.

Los mercados de renta variable han proseguido su ascenso, respaldados por el tono *dovish* de los bancos centrales y por unos datos económicos mejores de lo esperado. Está dinámica ha favorecido a los mercados mundiales, con un alza del 3,1% para el MSCI ACWI. Estados Unidos ha crecido un 3,1%, por debajo de Europa (+4%). Los mercados de la zona euro (+4,3%) han evolucionado mejor, con las mayores contribuciones procedentes de Italia (+7,3%) y España (+11,1%). Fuera de la eurozona, el mercado sueco ha evolucionado bien en febrero (+3,0%). La tendencia alcista se mantiene en Japón (+3,4%). El MSCI Emerging Markets ha ganado un 2,7%, impulsado por los buenos resultados de los mercados de Taiwán (+9%) y de Corea del Sur (+6%). Por sectores, en Europa los títulos cíclicos (+4,3%) han superado a los defensivos (+3,5%), encabezados por los sectores bancario (+9,1%), inmobiliario (+8,2%) y de la energía (+6,8%). A pesar de sus resultados positivos, el sector de los bienes de consumo básico (+1,5%) y el de los bienes de consumo cíclico (+2,2%) han sido los grandes perdedores este mes. En Europa, los valores de crecimiento (+3,4%) se han visto superados por títulos *value* (+4,7%).

**Posicionamiento del fondo**

En este contexto, hemos reducido ligeramente nuestra exposición a la renta variable hasta el 53%. La cartera está ampliamente diversificada, con exposiciones a Estados Unidos (ponderación del 27%), la zona euro (ponderación del 14%), los países emergentes (ponderación del 6%) y Japón (ponderación del 2%).

Asimismo, hemos rebajado la exposición a la deuda soberana europea y americana hasta el 26 y el 4% respectivamente.

En cuanto al crédito a las empresas, la cartera sigue estando mayoritariamente invertida en crédito de calidad, llamado *investment grade*, con una ponderación del 34%. Estos bonos *investment grade* son principalmente de empresas de la zona euro (28%). La cartera también está expuesta al crédito *high yield*, con una ponderación limitada al 4%.

En cuanto a la sensibilidad de la cartera a los tipos de interés, este mes hemos mantenido estable el nivel de sensibilidad en 3,2 años. Al cierre del período, la cartera está mayoritariamente expuesta al riesgo de tipos de los países centrales de la zona euro (1,8), Estados Unidos (0,5) y España (0,5).

En términos de riesgo de cambio, la cartera sigue mayoritariamente expuesta al EUR, con una ponderación del 69,4%. No obstante, conservamos una exposición al USD del 12,6% y al JPY del 8,3%.

**Perspectivas**

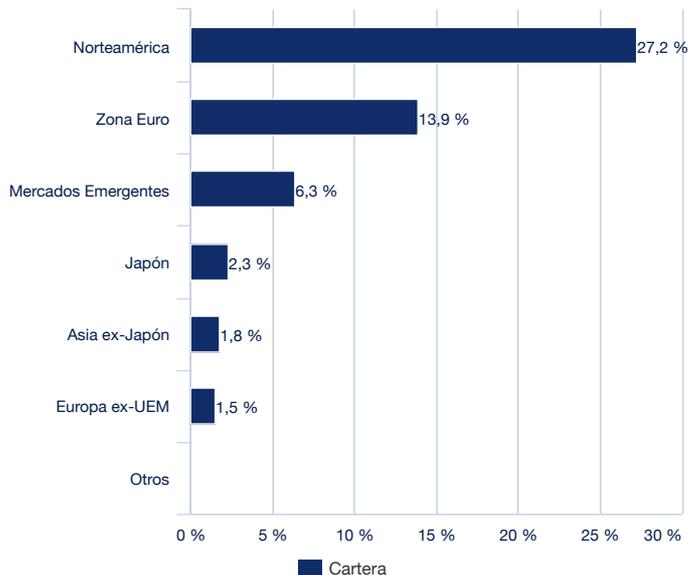
Seguimos previendo una desaceleración de la actividad económica en Estados Unidos, sin por ello hablar de recesión, y tampoco esperamos una caída de los beneficios. Sin embargo, cualquier decepción en el frente del crecimiento o los beneficios podría tener un efecto negativo en los mercados. Tenemos una posición cercana a la neutralidad en renta variable de los países desarrollados, con una ligera tendencia positiva en Japón y los mercados emergentes.

Asimismo, mantenemos nuestra posición positiva en duración americana y europea, pero teniendo en cuenta los elevados niveles de deuda pública y la inflación galopante, gestionaremos activamente estas posiciones. Conservamos nuestra preferencia por la calidad y las valoraciones atractivas en el crédito, privilegiando la exposición al *investment grade* en EUR. No podemos excluir sorpresas temporales, motivo por el cual privilegiamos las coberturas de duración y cierta exposición al petróleo como cobertura eficaz contra los riesgos geopolíticos.

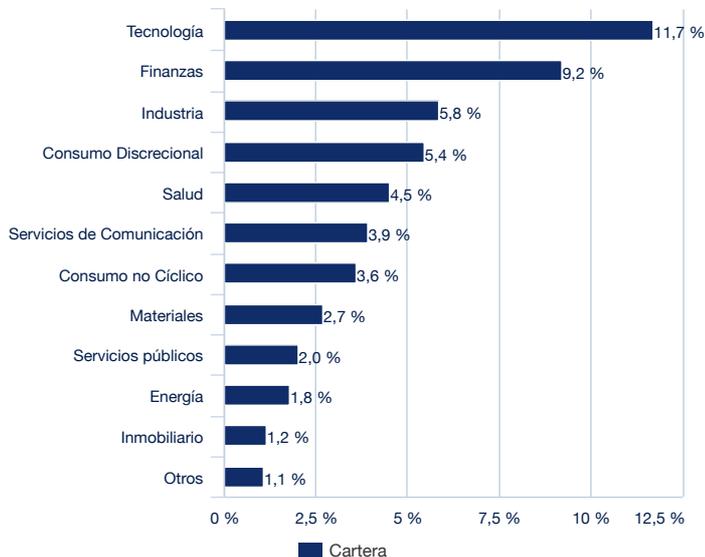
DIVERSIFICADO ■

Composición de la cartera - Componente de renta variable (Fuente : Amundi)

Distribución geográfica del componente de renta variable (Fuente : Amundi)



Análisis por sectores del componente de renta variable (Fuente : Amundi)



\*Distribución de agua, gas y electricidad

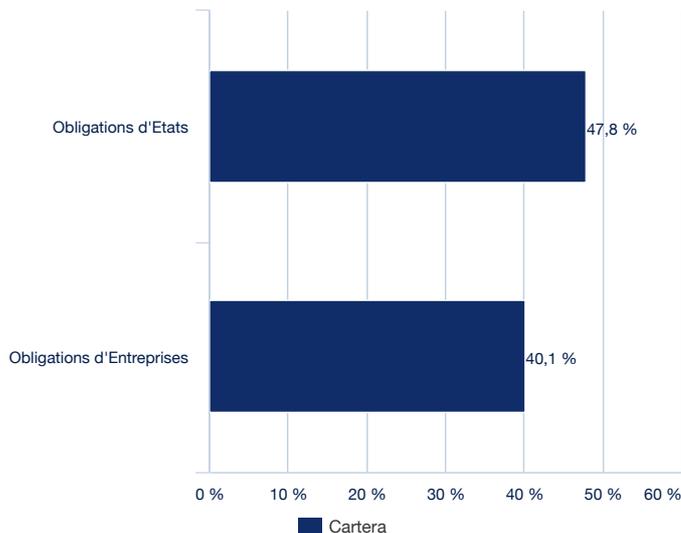
Principales líneas de renta variable en cartera (Fuente : Amundi)

Línea	% del activo
Total de las 10 líneas principales	9,12%
MICROSOFT CORP	1,86%
APPLE INC	1,48%
NVIDIA CORP	1,33%
AMAZON.COM INC	0,98%
ASML HOLDING NV	0,91%
META PLATFORMS INC-CLASS A	0,63%
ALPHABET INC CL A	0,53%
SAMSUNG ELECTRONICS	0,47%
SAP SE / XETRA	0,47%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	0,45%

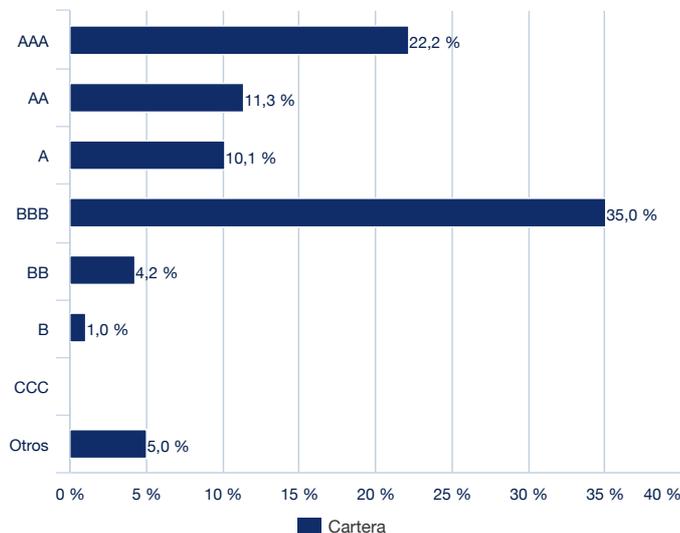
## DIVERSIFICADO ■

## Composición de la cartera - Componente de renta fija (Fuente : Amundi)

## Distribución de activos (Fuente : Amundi)



## Distribución por calificación del componente de renta variable (Fuente : Amundi)



## Patrimoine - Lignes à Lignes Govies

	% del activo
Total de los 10 principales emisores	6,06%
Estados Unidos	5,11%
Hungría	0,19%
Arabia Saudí	0,16%
México	0,15%
Uruguay	0,14%
Qatar	0,13%
Omán	0,09%
Polonia	0,07%
Lituania	0,02%
Emiratos Árabes Unidos	0,01%

## Patrimoine - Lignes à Lignes Corporate

	% del activo
Total de los 10 principales emisores	7,80%
Unknown	1,85%
INDICE TAUX	1,34%
ABN AMRO BANK NV	0,68%
BANCO SANTANDER SA	0,64%
SOCIETE GENERALE SA	0,61%
INTESA SANPAOLO SPA	0,60%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	0,59%
CAIXABANK SA	0,57%
KBC GROUP NV	0,47%
AMUNDI LEVERAGED LOANS EU 2018	0,45%

\*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 (Fuente : Amundi)

Forma jurídica	Fondo de Inversión
Derecho aplicable	Francés
Sociedad gestora	Amundi Asset Management
Sociedad gestora delegada	Amundi UK Ltd
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	Diaría
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 directos anuales máximos, impuestos incluidos	2,00% IVA incl.
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	1,54% ( realizado ) - 31/08/2022
Periodo mínimo de inversión recomendado	5 años
Historial del índice de referencia	07/02/2012 : Fondo no comparado con ningún índice de referencia

©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](#)

## 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.