

AMUNDI RENDEMENT PLUS ISR - R

INFORMES

Comunicación Publicitaria

31/03/2024

DIVERSIFICADO ■

Artículo 8 ■

Datos clave (Fuente : Amundi)

Valor liquidativo : **105,20 (EUR)**
 Fecha de valor liquidativo y activo gestionado : **28/03/2024**
 Activos : **525,32 (millones EUR)**
 Código ISIN : **FR0013289444**
 Índice de referencia :
100% ESTR CAPITALISE (OIS) +2.20% P.A.
 Comercial : **Granoulhac Cyrille**
 N° de teléfono : **+33 1 76 33 98 39**
 Calificación Morningstar © : **3**
 Categoría Morningstar © :
EUR CAUTIOUS ALLOCATION
 Fecha de calificación : **31/03/2024**

Objetivo de inversión

Integrando criterios ESG (Medioambientales, Sociales y de Gobierno corporativo) en el proceso de análisis y selección de títulos, el objetivo de gestión del fondo consiste, en un horizonte de inversión a 3 años, en obtener una rentabilidad superior a la del ESTR capitalizado, índice representativo del tipo monetario de la eurozona, previa deducción de los gastos de funcionamiento y gestión máximos a través de una gestión discrecional. Para lograrlo, el equipo de gestión aplica una estrategia diversificada y reactiva con objeto de optimizar el ratio rentabilidad/riesgo de la cartera. Asimismo, para seleccionar los valores elegibles dentro del universo de inversión, el equipo de gestión se apoya en un análisis financiero (análisis macroeconómico y de seguimiento de la valoración de las clases de activos), combinado con un análisis extra-financiero.

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	-	24/10/2017
Cartera	0,95%	1,43%	0,95%	5,98%	-0,35%	6,02%	-	5,19%
Índice	1,54%	0,48%	1,54%	6,04%	10,42%	9,43%	-	8,86%
Diferencia	-0,59%	0,95%	-0,59%	-0,05%	-10,77%	-3,42%	-	-3,67%

Rentabilidades anuales * (Fuente: Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Cartera	7,23%	-9,32%	2,22%	1,49%	8,18%	-4,86%	-	-	-	-
Índice	5,61%	2,24%	0,59%	-0,47%	-0,40%	-0,37%	-	-	-	-
Diferencia	1,62%	-11,56%	1,63%	1,96%	8,57%	-4,49%	-	-	-	-

* 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)



⚠ 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 de Riesgo (Fuente : Fund Admin)

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad de la cartera	4,85%	4,52%	5,85%
Volatilidad del índice	0,05%	0,30%	0,35%
Tracking Error	4,84%	4,50%	5,93%
Ratio de información	0,15	-0,77	-0,11
Ratio de Sharpe	0,63	-0,30	0,10

* 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)

Caída máxima	-13,69%
Plazo de recuperación (día)	261
Peor mes	03/2020
Peor rentabilidad	-8,22%
Mejor mes	12/2023
Mejor rentabilidad	3,33%

Indicadores (Fuente : Amundi)

	Cartera
Sensibilidad	4,73
Número de líneas en cartera	354

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

DIVERSIFICADO ■

Comentario de gestión

Análisis del mercado y resultados

El mes de marzo cierra un primer trimestre de 2024 marcado por nuevos máximos en los grandes índices bursátiles gracias a unas publicaciones que confirman la resistencia de la actividad económica estadounidense y de las empresas. En cuanto a la inflación, los últimos datos continúan suscitando dudas sobre el ritmo de la futura normalización, lo que ha generado una revisión del número de reducciones de tipos básicos que cabe esperar en 2024, en particular por parte de la Fed. Con todo, los grandes bancos centrales han confirmado su voluntad de reducir los tipos antes de final de año si la inflación sigue evolucionando de acuerdo con sus expectativas. En Europa, la dinámica macroeconómica sigue más apática, con una ligera mejoría pero desde una situación de casi estancamiento, lo que refuerza la convicción de una primera rebaja de tipos en junio por parte del BCE.

En este contexto, los mercados de renta variable han marcado nuevos records. El índice mundial MSCI ACWI ha progresado un 3,1% en marzo. La eurozona ha sabido aprovechar la situación y ha superado a otras zonas con un avance del 4,3%, mientras que Estados Unidos y Japón han registrado unas ganancias respectivas del 3,1 y el 3,4%. El MSCI Emerging Markets ha ganado un 2,7%, impulsado por los excelentes 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 los mercados de renta fija, pese a la persistencia de la volatilidad, los tipos de interés se han relajado ligeramente. Así, 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 tipo francés a 10 años ha terminado marzo en el 2,81% (-7 pb). Los tipos italianos y españoles se han situado respectivamente en el 3,67% (-16 pb) y el 3,15% (-13 pb). En el mercado de bonos privados, pese a un volumen de emisión récord, las primas de crédito han vuelto a contraerse y se acercan a sus mínimos de 2021, lo que ha permitido al índice Bloomberg Euro Aggregate Corporate lograr una rentabilidad del 1,2%.

En el ámbito del cambio, el vigor de la economía estadounidense sigue respaldando el dólar frente a otras divisas. Sin embargo, el euro se ha mantenido estable frente a la divisa americana en marzo.

Finalmente, en materias primas, el precio del barril de petróleo ha progresado un 5% debido a las nuevas escaladas del conflicto en Oriente Medio. El precio de los metales se ha disparado, al igual que el oro, que se ha apreciado un 8,6%.

El fondo Amundi Rendement Plus ISR ha progresado este mes gracias a su exposición a los bonos privados, que constituye su eje estratégico de inversión, con el objetivo de captar la rentabilidad que actualmente ofrece este segmento. La exposición a los mercados bursátiles también ha contribuido positivamente, pero de forma más marginal debido a una distribución prudente, considerando los elevados niveles de valoración actuales. Finalmente, el fondo ha aprovechado el movimiento de apreciación del USD, en especial frente al EUR y el JPY.

Movimientos de la cartera durante el período

En este entorno de inicio de año dominado por la revisión al alza del escenario de crecimiento previsto para la economía estadounidense en 2024 y por los discursos *dovish* de los bancos centrales, hemos reforzado ligeramente la exposición del fondo a la renta variable, con el objetivo de incrementar esta exposición cuando se replieguen los mercados. Hemos mantenido la sensibilidad a los tipos de interés en un nivel elevado, considerando que, más allá de la volatilidad a corto plazo, el próximo movimiento que cabe esperar de la Fed y el BCE es un descenso de tipos, que impulsará la valoración de los activos de renta fija.

La estrategia de inversión continúa centrada en la búsqueda de rentabilidad de calidad a través de inversiones en bonos privados, que constituyen más del 50% de la distribución de la cartera. Para ello, el fondo ha participado en nuevas emisiones primarias.

En renta variable, pese a un nuevo ligero refuerzo de la exposición a las acciones, la estrategia sigue siendo defensiva dadas las elevadas valoraciones. Asimismo, la selección de acciones se decanta por los títulos defensivos y *value*, con criterios de selección basados en su compromiso ESG.

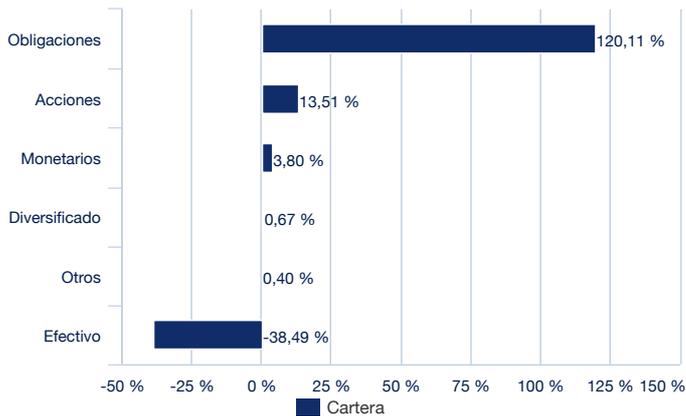
Finalmente, en divisas, hemos conservado la exposición al JPY, previendo una inflexión de la política monetaria, que debería generar una reapreciación de la divisa.

Perspectivas

Seguimos previendo una desaceleración de la actividad económica en Estados Unidos, aunque sin llegar a la recesión. No obstante, cualquier decepción en el frente del crecimiento o de los beneficios podría tener un efecto negativo en la complacencia de los mercados, lo que justifica la compra de protección. Tenemos una posición moderada en renta variable de los países desarrollados, completada con inversiones en Japón y los mercados emergentes. Además, conservamos nuestra posición positiva en duración americana y europea, pero a la vista de los elevados niveles de deuda pública y de una inflación persistente, esperamos cierta volatilidad al ritmo de los indicadores económicos. Mantenemos nuestra preferencia por la calidad y las valoraciones atractivas del crédito, privilegiando la exposición al *investment grade* en EUR.

Composición de la cartera (Fuente : Amundi)

Distribución de activos (Fuente : Amundi)



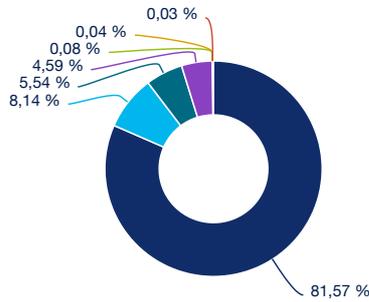
Principales posiciones (Fuente : Amundi)

	Cartera *
BTPS 4% 04/35 13Y	2,39%
A-F EMERGING MKT HD CUR BD-J2 EUR	2,02%
A-F EMERGING MKT LOC CURR BD -J2 USD	1,93%
BTPS 1.5% 04/45 34Y	1,87%
ISPIM 4.75% 09/27 EMTN	1,22%
US TSY 2% 8/25	1,20%
SANTAN 1.125% 01/25 EMTN	1,10%
ALTAFP 2.25% 07/24	1,02%
EDF VAR PERP	0,96%
ISPIM 4.875% 05/30 EMTN	0,95%

* Las principales líneas de la cartera se presentan excluyendo los instrumentos del mercado monetario.

DIVERSIFICADO ■

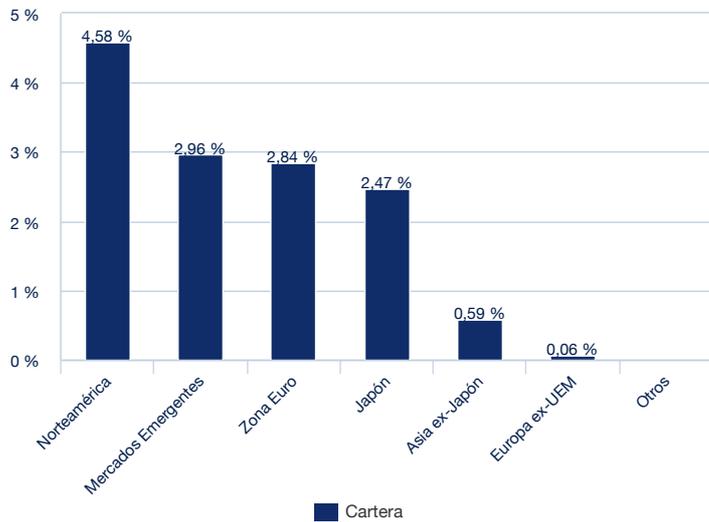
Distribución por divisas (Fuente : Amundi)



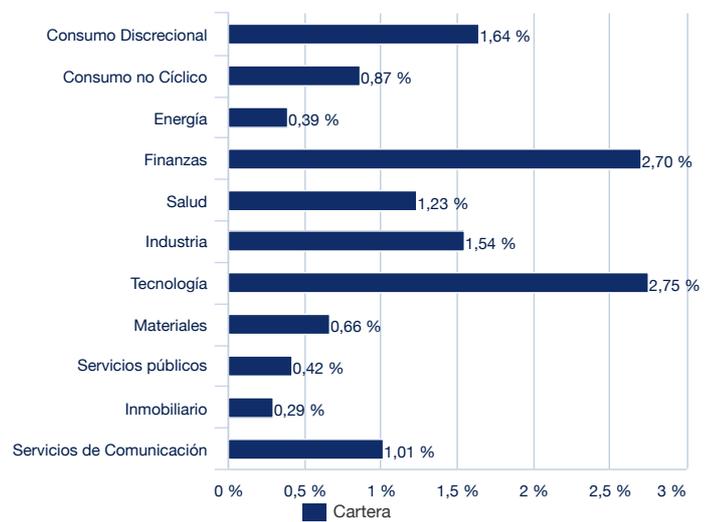
■ EUR ■ USD ■ Otros ■ JPY ■ GBP ■ CHF ■ CAD

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

Desglose por área geográfica (Fuente : Amundi)

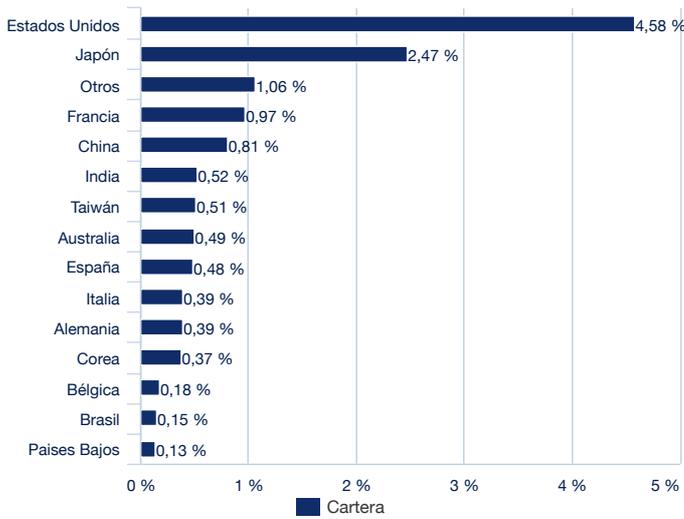


Distribución por sectores (Fuente : Amundi)

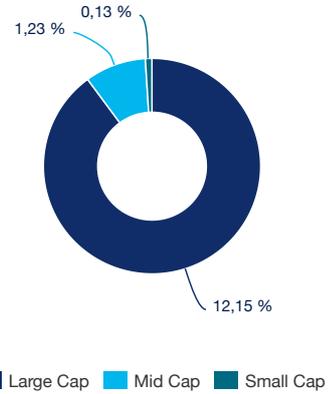


DIVERSIFICADO

Desglose por país (Fuente : Amundi)



Desglose por capitalización bursátil (Fuente : Amundi)

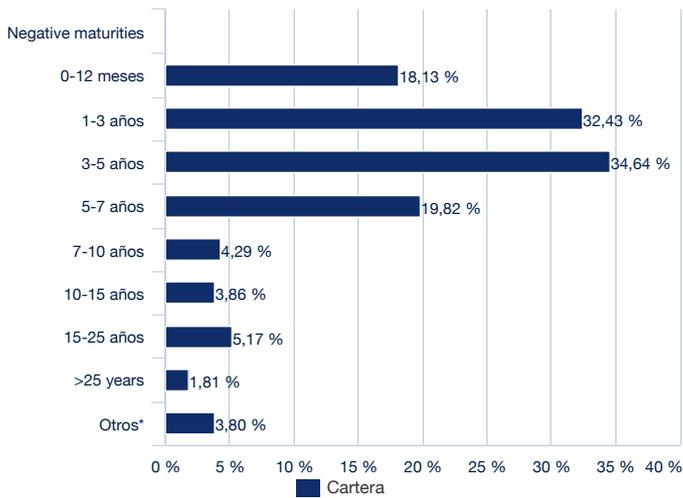


Small Cap <= 2 Billions Euros
Mid Cap between 2 Billion and 7 Billions Euros
Large Cap > 7 Billion Euros
Cantidad en la moneda de referencia de la clase

Composición de la cartera - Análisis de renta fija y activos monetarios (Fuente : Amundi)

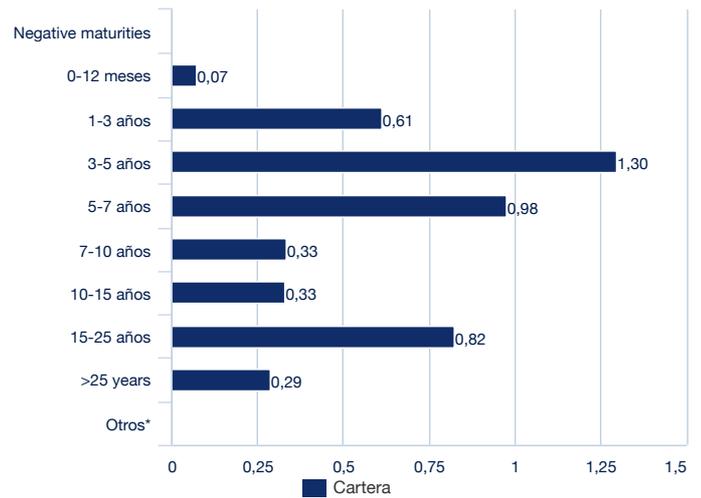
Desglose de la cartera por vencimiento (Fuente : Amundi)

En % de activo



Desglose de la cartera por vencimiento (Fuente : Amundi)

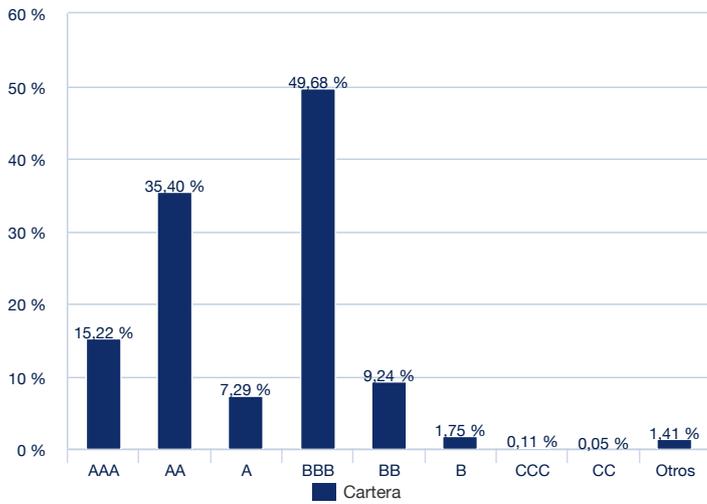
En puntos de sensibilidad



DIVERSIFICADO ■

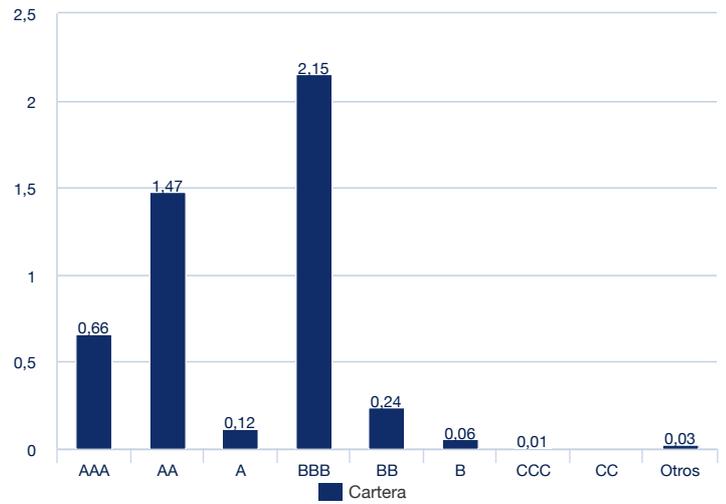
Distribución por calificación (Fuente : Amundi)

En % de activo



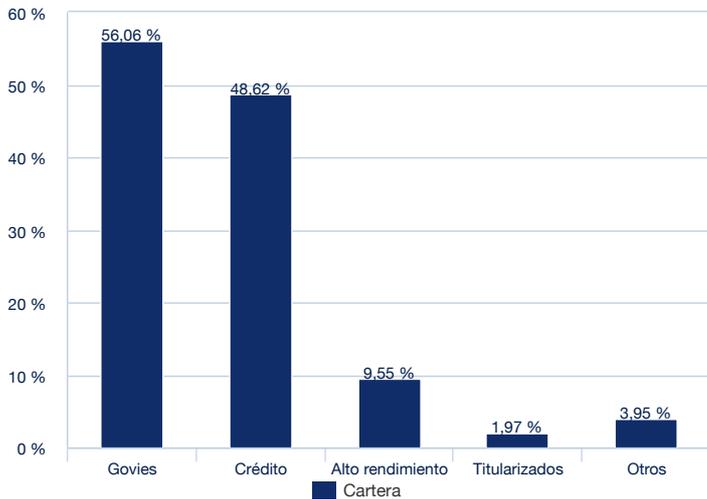
Distribución por calificación (Fuente : Amundi)

En puntos de sensibilidad



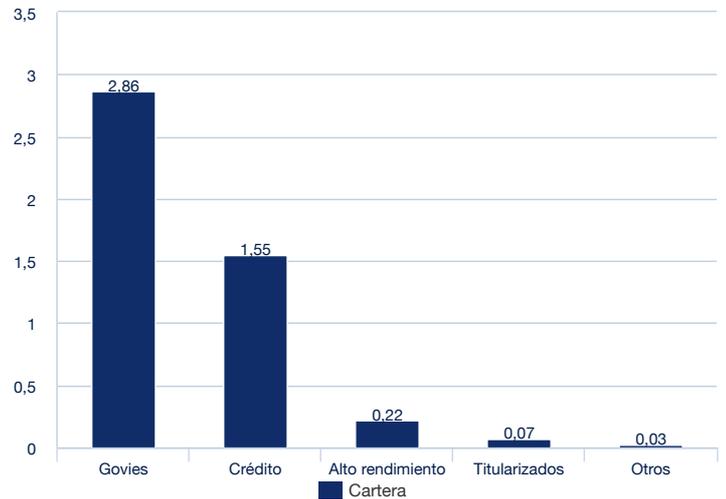
Desglose por tipo de emisor (Fuente : Amundi)

En % de activo



Desglose por tipo de emisor (Fuente : Amundi)

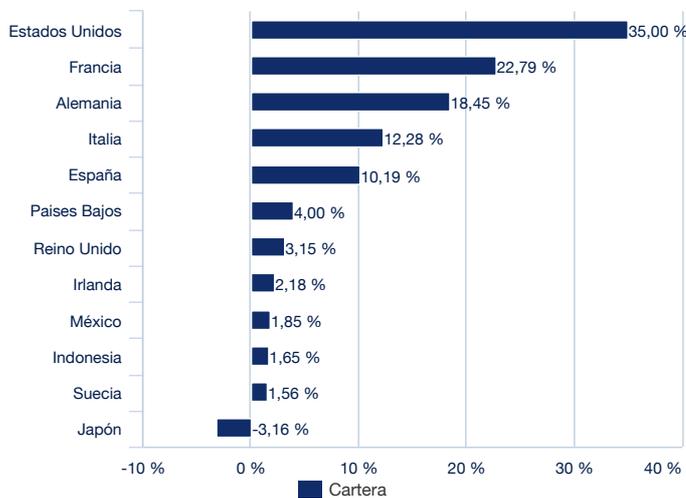
En puntos de sensibilidad



Composición de la cartera - Análisis de renta fija y activos monetarios (Fuente : Amundi)

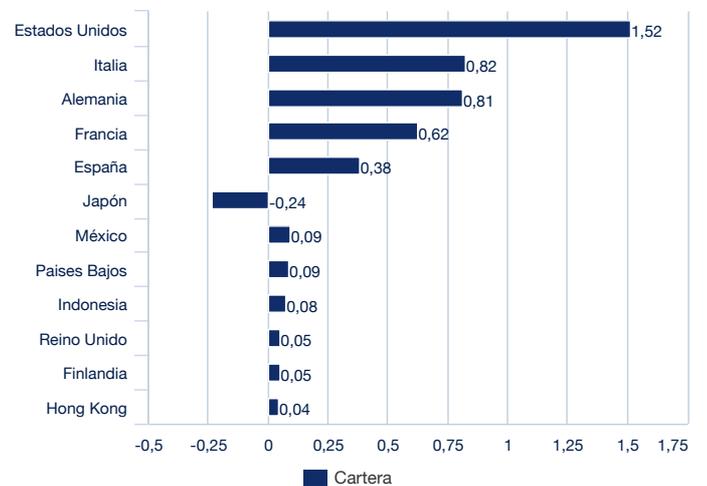
Desglose por país (Fuente : Amundi)

En % de activo



Desglose por país (Fuente : Amundi)

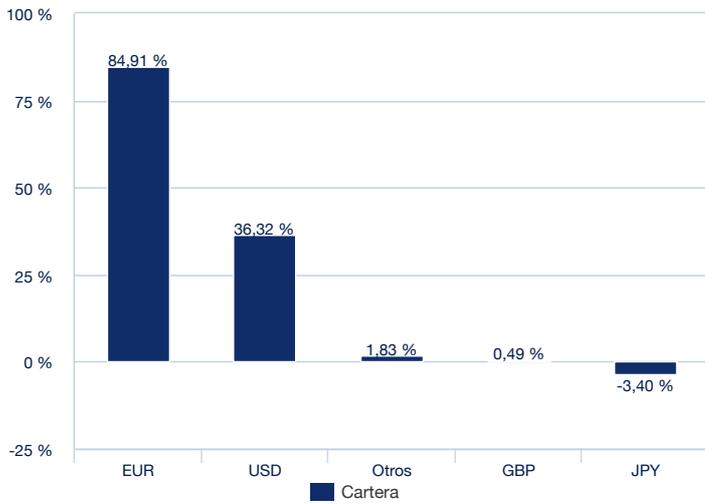
En puntos de sensibilidad



DIVERSIFICADO ■

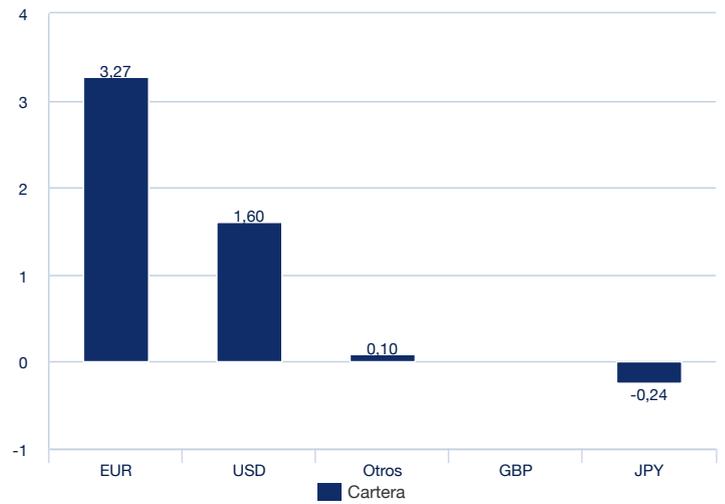
Distribución por divisas (Fuente : Amundi)

En % de activo



Distribución por divisas (Fuente : Amundi)

En puntos de sensibilidad



DIVERSIFICADO ■

Características principales (Fuente : Amundi)

Forma jurídica	Fondo de Inversión
Derecho aplicable	Francés
Sociedad gestora	Amundi Asset Management
Custodio	CACEIS Bank
Fecha de creación	23/10/2017
Divisa de referencia de la clase	EUR
Clasificación	Non aplicable
Asignación de los resultados	Participaciones de Capitalización
Código ISIN	FR0013289444
Código Bloomberg	AMREPRC FP
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)	1,00%
Gastos Gestión Financiera Directa	0,43% IVA incl.
Gastos funcionamiento gestión indirecta	0,00% IVA incl.
Comisión de rentabilidad	Sí
Comisión de rentabilidad (% por año)	20,00%
Gastos de salida (máximo)	0,00%
Gastos corrientes	0,55% (realizado) - 30/06/2023
Costes de operación	0,08%
Gastos de conversión	
Periodo mínimo de inversión recomendado	3 años
Historial del índice de referencia	01/07/2021: 100.00% ESTR CAPITALISE (OIS) +2.20% P.A. 03/02/2014: 100.00% EONIA CAPITALISE (O.I.S.) (BASE 360) - DISCONTINUED 15/04/2004: 100.00% FTSE EUROZONE GOVERNMENT BOND 3-5Y (16H00)
Normativa UCITS	OICVM
Precio conocido/desconocido	Precio desconocido
Fecha valor compra	D+1
Fecha valor suscripción	D+1
Particularidad	OICVM principal

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 SPPIICAV 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.

Documento dirigido exclusivamente a inversores institucionales, profesionales, cualificados o sofisticados y distribuidores. No debe destinarse al público en general, a clientela privada ni a los particulares en el sentido de cualquier jurisdicción, ni tampoco a los ciudadanos de Estados Unidos. En la Unión Europea se dirige a inversores «Profesionales» en el sentido de la Directiva 2004/39/CE de 21 de abril de 2004 «MiFID» o, en su caso, en el sentido de cada reglamentación local y, en la medida que se incluya la oferta en Suiza, a «inversores cualificados» en el sentido de las disposiciones de la Ley sobre inversiones colectivas (CISA), la Ordenanza sobre inversiones colectivas de 22 de noviembre de 2006 (CISO) y la Circular FINMA 08/8 en el sentido de la legislación sobre inversiones colectivas de 20 de noviembre de 2008. Este documento no deberá facilitarse en ningún caso en la Unión Europea a inversores no «Profesionales» en el sentido de MiFID o en el sentido de cada reglamentación local, o en Suiza a inversores que no respondan a la definición de «inversores cualificados» en el sentido de la legislación y de la reglamentación aplicable.

©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](#)