

PI SOLUTIONS - EUROPEAN CREDIT CONTINUUM - R

RENTA FIJA ■

INFORMES

Comunicación
Publicitaria

31/03/2024

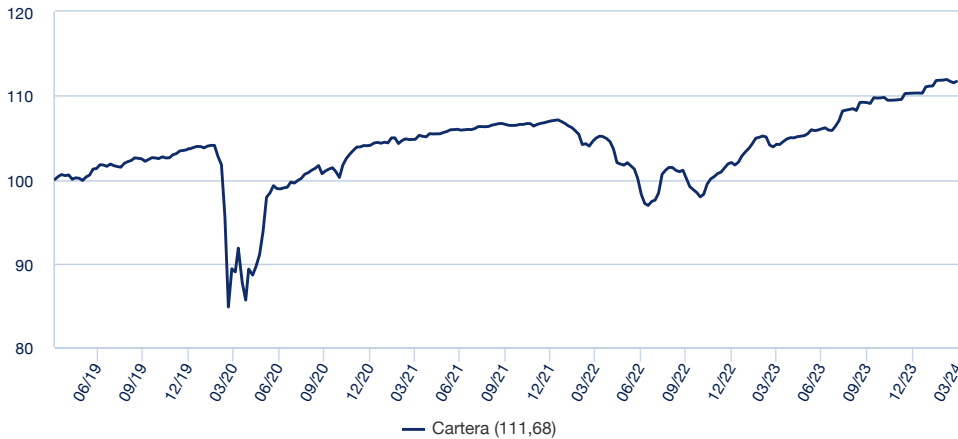
Datos clave (Fuente : Amundi)

Valor liquidativo : **55,84 (EUR)**
Fecha de valor liquidativo y activo gestionado :
28/03/2024
Activos : **14,58 (millones EUR)**
Código ISIN : **LU1892246304**
Índice de referencia :
Fondo no comparado con ningún índice de referencia
Calificación Morningstar © : **4**
Categoría Morningstar © : **EUR FLEXIBLE BOND**
Número de los fondos de la categoría : **576**
Fecha de calificación : **31/03/2024**

Objetivo de inversión

El fondo trata de lograr un crecimiento del capital y los ingresos durante el período de tenencia recomendado que genere una rentabilidad (antes de deducir los gastos aplicables) equivalente al Euribor +3%.

Evolución de la rentabilidad (base 100) * (Fuente: Fund Admin)



Rentabilidades * (Fuente: Fund Admin)

	Desde el	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde el
	29/12/2023	23/02/2024	29/12/2023	31/03/2023	26/03/2021	-	-	05/04/2019
Cartera	1,27%	-0,13%	1,27%	7,18%	6,61%	-	-	11,68%

Rentabilidades anuales * (Fuente: Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019
Cartera	8,10%	-4,64%	2,81%	0,37%	-

* 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 4 years.
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
Sensibilidad ¹	3,23
Notación media	B-
Tasas de rendimiento	6,51%
SPS ³	18,56
Diferencia ²	406
Número de líneas en cartera	2

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

² Spread: diferencial de rentabilidad entre una obligación y su bono del Estado de referencia.

³ SPS: diferencial ponderado con la sensibilidad

Indicadores de Riesgo (Fuente : Fund Admin)

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad de la cartera	2,05%	3,29%	-
Ratio de Sharpe	1,70	0,26	-

Análisis de las rentabilidades (Fuente : Fund Admin)

	Desde el lanzamiento
Caída máxima	-18,51%
Plazo de recuperación (día)	286
Peor mes	03/2020
Peor rentabilidad	-13,02%
Mejor mes	06/2020
Mejor rentabilidad	5,41%

RENTA FIJA ■

Comentario de gestión

El mercado HY europeo (índice Ice HPC4) ha progresado un 0,59% en marzo, beneficiado por el *carry* y el descenso de las rentabilidades soberanas (-11 pb para el bund a 5 años). Al mismo tiempo, la prima de crédito media se ha ampliado 8 pb, en una tendencia al alza.

La prima media de los emisores con peor calificación ha aumentado 47 pb para los B y 82 pb para los CCC, principalmente a causa del deterioro del crédito de cuatro emisores que tienen un notable peso en estos segmentos del mercado (SFR, Intrum, Ardagh y Thames Water).

Por otra parte, la prima media de los emisores con mejores calificaciones (BB) se ha contraído 9 pb, ya que estos emisores siguen disfrutando de factores técnicos favorables y de las expectativas de flexibilización de las condiciones monetarias.

De hecho, en la eurozona, los datos macro publicados este mes revelan un continuo descenso de la inflación, que ha pasado del 2,8% en enero al 2,6% en febrero, lo que significa que el BCE podría aplicar su primera reducción de tipos en junio. No resulta tan evidente en Estados Unidos, donde la inflación se ha acelerado de nuevo hasta el 3,2% en febrero (+3,1% en enero) y el crecimiento del PIB en el T4 se ha revisado a alza hasta el 3,4%.

En cuanto a los fundamentos de las empresas, a excepción de algunas situaciones problemáticas bien identificadas por el mercado, se mantienen en general sólidos para los emisores BB y B-. En este sentido, Moody's calcula una tasa de morosidad interanual del 3,81% al final de febrero. Los posibles impagos en los casos antes citados podrían elevar esta tasa hasta niveles cercanos al promedio histórico.

Los fondos HY europeos, infravalorando el apetito de los inversores por la clase de activos, han registrado suscripciones netas por tercer mes consecutivo (+1,8% del activo gestionado según JP). Aprovechando esta demanda, el mercado primario ha estado especialmente activo, con 10 800 millones de EUR en emisiones corporativas y 2600 millones en financieras, lo que convierte a marzo en el mes más activo desde octubre de 2021.

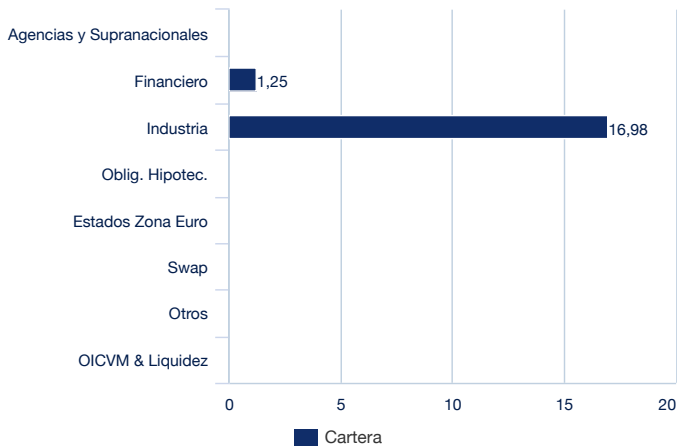
Nuestro escenario económico sigue siendo un modesto crecimiento en Europa, acompañado de un descenso gradual de la inflación, que debería permitir flexibilizar las condiciones monetarias a lo largo del año.

Pese a un aumento del riesgo específico, que ha provocado una mayor dispersión, opinamos que los fundamentos de los emisores probablemente se mantendrán correctos, lo que limitará el riesgo de morosidad para los más vulnerables de ellos (casos particulares, CCC, etc.).

De este modo, con una rentabilidad del 6,6% (CCC incluidos), pensamos que la clase de activos debería seguir suscitando el interés de los inversores en busca de *carry*.

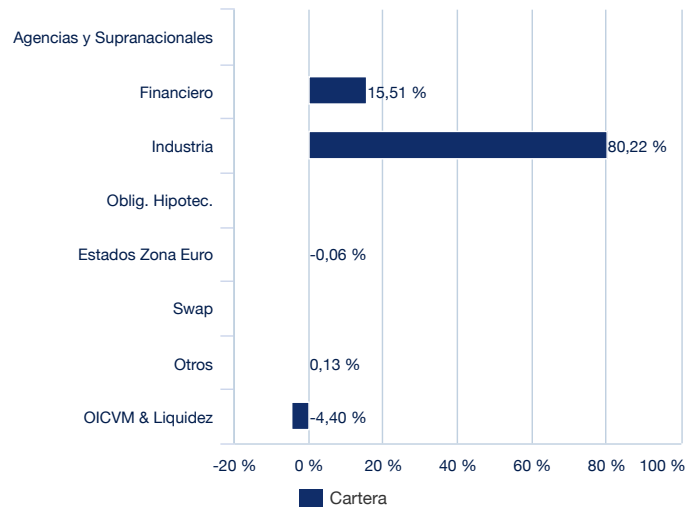
Desglose de la cartera por emisores (Fuente : Amundi)

Distribución sectorial en SPS (Fuente : Amundi)



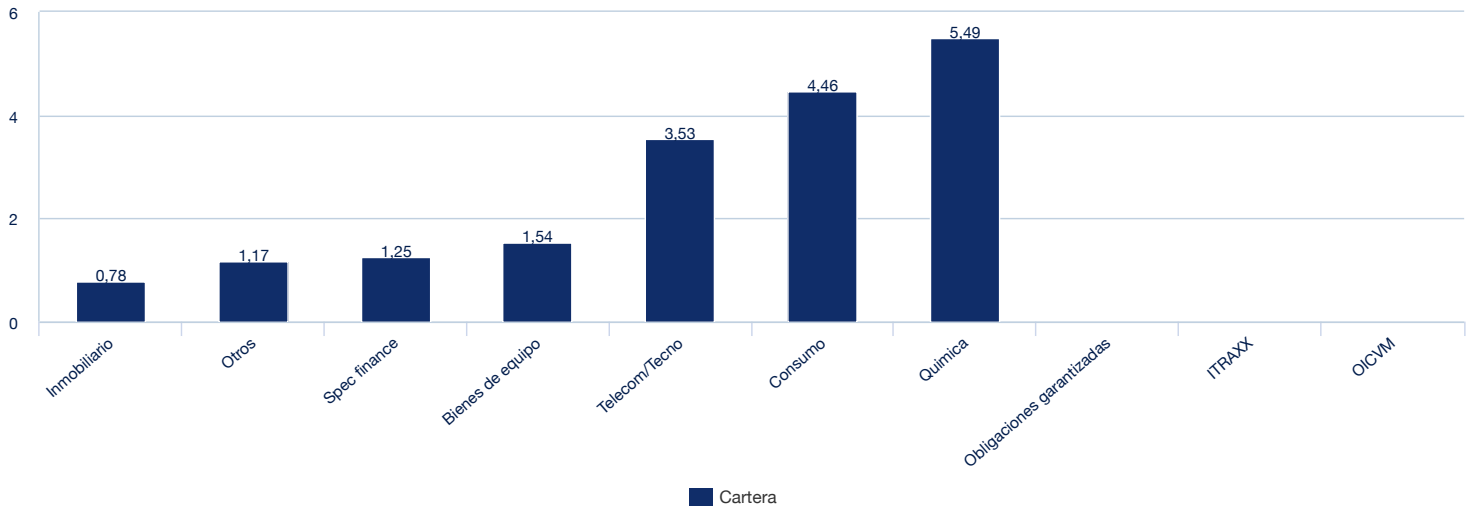
Derivados incluidos

En porcentaje de activo



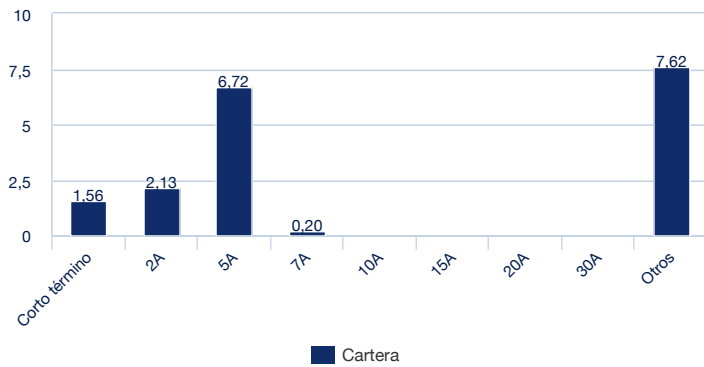
RENTA FIJA ■

Distribución sectorial en SPS (Fuente : Amundi)

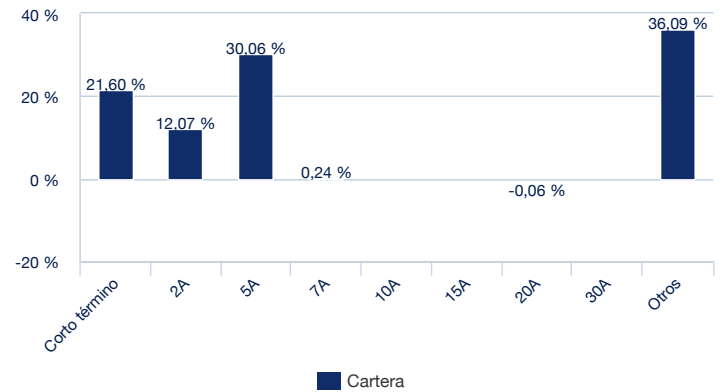


Desglose de la cartera por vencimiento (Fuente : Amundi)

Desglose de la cartera por vencimiento SPS (Fuente : Amundi)



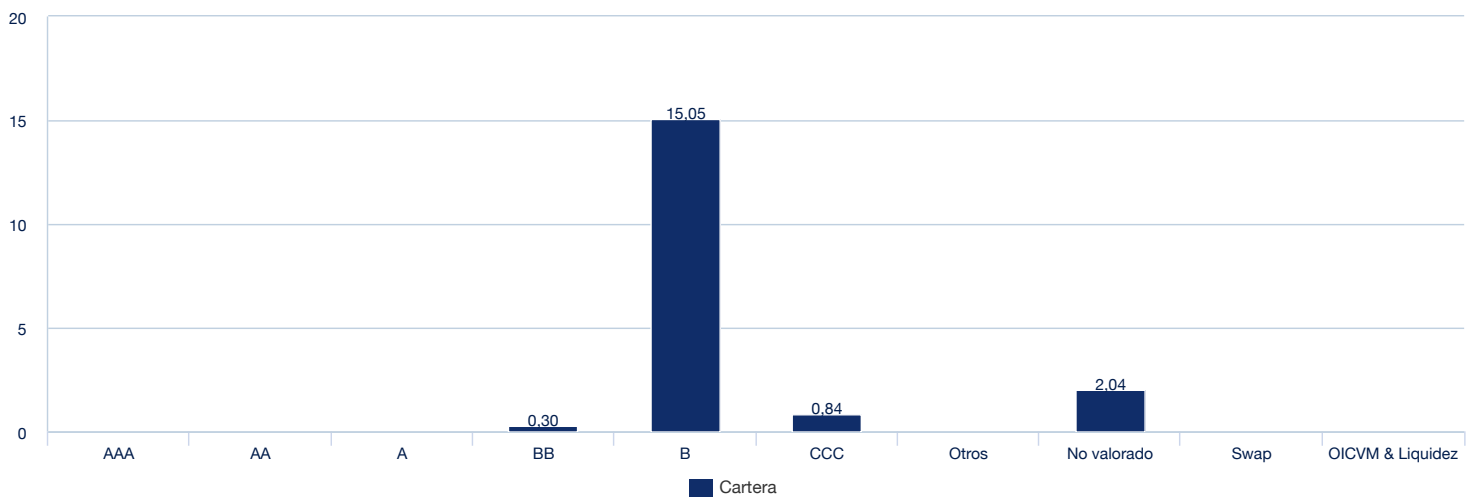
En porcentaje de activo



Derivados incluidos

Desglose de la cartera por calificación (Fuente : Amundi)

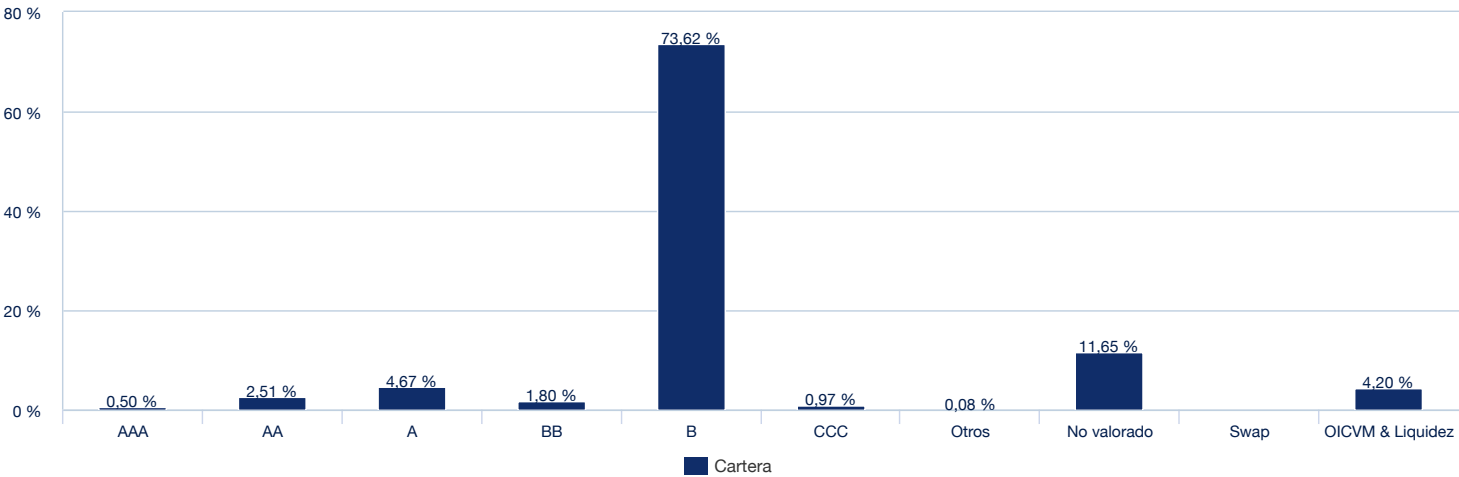
SPS (% , fuente : Amundi)



Derivados incluidos

RENTA FIJA ■

En porcentaje de activo



		Diferencial
Principales sobreponderaciones		-
Química		25,12%
Consumo		21,31%
Telecom/Tecno		18,59%
Spec finance		7,55%
Bienes de equipo		6,19%
Principales infraponderaciones		-

Principales líneas (Fuente : Amundi)

	Sector	% del activo	Sensibilidad	SPS cartera	SPS índice
Bonos del estado	-	-	-	-	-
Emisores fuera del Estado	-	-	-	-	-
IDEMIA IDENTITY & SECURITY FR	Industria	2,92%	0,11	0,53%	-
EPHIOS SUBCO 3 SARL	Industria	2,87%	0,15	0,94%	-
NOURYON FINANCE BV	Industria	2,47%	0,08	0,45%	-
EMERIA SASU	Industria	2,31%	0,08	0,57%	-
DELACHAUX GROUP SA	Industria	2,25%	0,09	0,48%	-
BABAR BIDCO SASU	Industria	2,24%	0,07	0,34%	-
TECHEM VERWALTUNGSGES. 675 MBH	Financiero	2,24%	0,10	0,46%	-
NEURAXPHARM ARZNEIMITTEL GMBH	Industria	2,24%	0,07	0,34%	-
ELSAN SAS	Industria	2,21%	0,08	0,39%	-
COLISEE GROUP SAS	Industria	2,21%	0,07	0,39%	-
COOPER CONSUMER HEALTH SASU	Industria	2,13%	0,08	0,45%	-
CERBA HEALTHCARE SACA	Industria	2,08%	0,08	0,65%	-
FUGUE FINANCE BV	Industria	2,03%	0,07	0,36%	-
PEGASUS BIDCO BV	Industria	2,01%	0,09	0,42%	-
HUNTER DOUGLAS HOLDING BV	Industria	2,00%	0,08	0,48%	-

RENTA FIJA ■

Características principales (Fuente : Amundi)

Categoría Jurídica	IICVM parte 2 de Derecho luxemburgués
Sociedad gestora	Amundi Luxembourg SA
Sociedad gestora delegada	Amundi Asset Management
Custodio	SOCIETE GENERALE LUXEMBOURG
Fecha de lanzamiento del fondo	26/03/2019
Fecha de creación	26/03/2019
Divisa de referencia del compartimento	EUR
Divisa de referencia de la clase	EUR
Asignación de los resultados	Participaciones de Capitalización
Código ISIN	LU1892246304
Código Reuters	LP68544107
Código Bloomberg	PIECCRE LX
Mínimo de la primera suscripción	1 000 Euros / 1 milésima parte de participación
Valoración	Hebdomadaire
Hora límite de recepción de órdenes	Órdenes recibidas cada día J-2 antes 12:00
Gastos de entrada (máximo)	0,00%
Comisión de rentabilidad	Sí
Gastos de salida (máximo)	0,00%
Gastos corrientes	0,67% (Estimados)
Periodo mínimo de inversión recomendado	4 years
Historial del índice de referencia	26/03/2019 : Fondo no comparado con ningún índice de referencia
Gastos Gestión Financiera Directa	0,50

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.