PI SOLUTIONS - EUROPEAN CREDIT CONTINUUM - I

INFORMES

Comunicación Publicitaria

28/02/2022

RENTA FIJA

Datos clave (Fuente : Amundi)

Valor liquidativo : **1 059,19 (EUR)**

Fecha de valor liquidativo y activo gestionado : **25/02/2022**

Activos : **42,38 (millones EUR)**

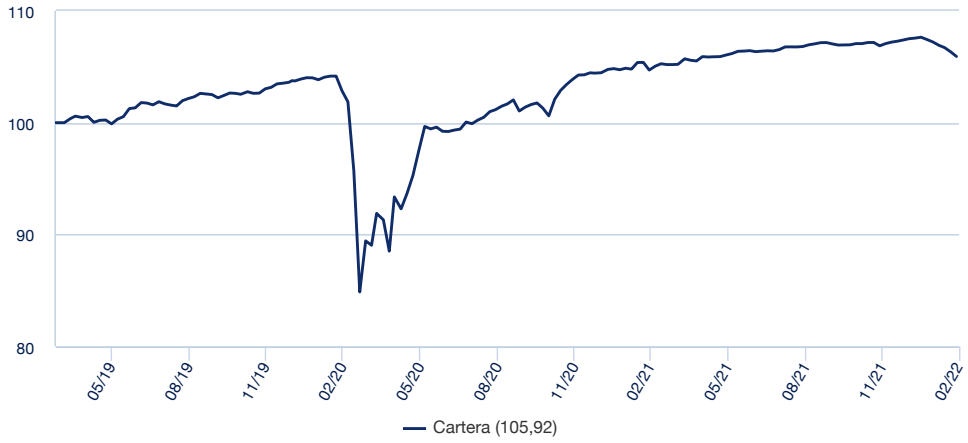
Código ISIN : **LU1892245835**

Índice de referencia : **Fondo no comparado con ningún índice de referencia**

Objetivo de inversión (Fuente : Amundi)

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)



Perfil de riesgo y rentabilidad (Fuente: Fund Admin)

1 2 **3** 4 5 6 7

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.

Rentabilidades * (Fuente: Fund Admin)

	Desde el	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	Desde el
Desde el	31/12/2021	28/01/2022	26/11/2021	26/02/2021	-	-	26/03/2019
Cartera	-1,48%	-1,21%	-0,89%	1,16%	-	-	5,92%

Rentabilidades anuales * (Fuente: Fund Admin)

	2021	2020	2019	2018	2017
Cartera	2,92%	0,68%	-	-	-

* 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.

Indicadores (Fuente : Amundi)

	Cartera
Sensibilidad [1]	0,99
Notación media	B+
Tasas de rendimiento	4,55%
SPS [3]	20,61
Diferencia [2]	452
Número de líneas en cartera	148

[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	1,18%	-	-
Cociente de Sharpe	1,41	-	-

Análisis de las rentabilidades (Fuente : Fund Admin)

	Desde el lanzamiento
Caída máxima	-18,53%
Plazo de recuperación (dia)	259
Peor mes	03/2020
Peor rentabilidad	-13,04%
Mejor mes	05/2020
Mejor rentabilidad	4,44%

RENTA FIJA

Comentario de gestión

El HY europeo (índice ICE HPC4) ha caído un 3,11% en febrero, con lo que ya suma un -4,6% desde comienzos de año. La prima ha aumentado 77 pb este mes (106 pb desde el 31 de diciembre). En comparación, la del HY estadounidense (índice ICE H0A4) se ha ampliado 12 pb, lo que subraya la pobre evolución del mercado europeo respecto al de EE.UU. Se observa la misma tendencia en la renta variable, con un retroceso del 5,9% para el EuroStoxx 50 y del 3,1% para el S&P 500.

Mientras que durante la primera parte del mes, la atención de los inversores se centraba en una posible subida de tipos por parte del BCE a finales de 2022, con una inflación superior a las expectativas en la eurozona y unas declaraciones de Christine Lagarde menos acomodaticias, la invasión de Ucrania por Rusia ha supuesto un cambio de escenario. En efecto, la guerra ha provocado un movimiento de huida hacia la calidad en los tipos, así como una aceleración de la ampliación de las primas en la segunda mitad del mes. Esta aversión al riesgo refleja los temores que el conflicto genera respecto al crecimiento, por ahora básicamente sobre el europeo, y su impacto en la inflación, que podría mantenerse elevada durante un largo período a causa del encarecimiento de la energía y las materias primas.

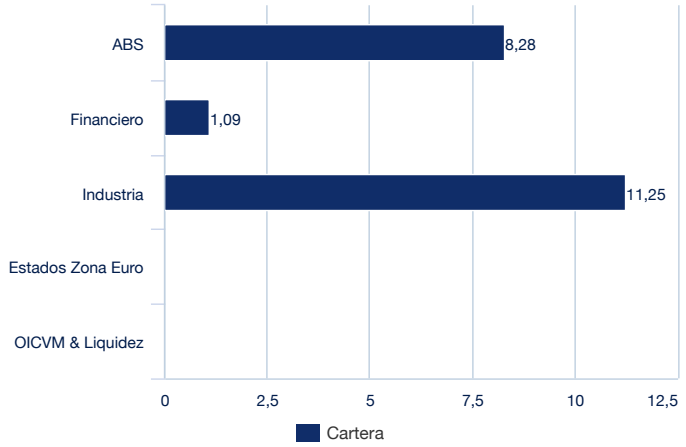
Los resultados publicados por las empresas HY durante el período han sido desiguales, ya que la inflación de los costes, difícil de repercutir en los clientes, está poniendo en apuros a algunos emisores. El alza de los precios de la energía provocada por el conflicto entre Rusia y Ucrania probablemente lastrará más algunos sectores, como el embalaje, el automóvil y la química, aunque ello no debería traducirse por un incremento significativo de las tasas de morosidad interanuales, ya que las necesidades de refinanciación son limitadas.
En este contexto de fuerte volatilidad, las emisiones primarias han sido escasas (unos 3200 M EUR), entre ellas la del operador de servicios aeroportuarios WFS, que hemos suscrito. Sin sorpresas, los flujos en la clase de activos han sido negativos: -3,1% del activo gestionado (fuente: JPM)

La rentabilidad del fondo ha estado en línea con su índice de referencia este mes. La ausencia de exposición a emisores rusos o ucranianos (que el 31 de enero representaban el 0,51% del índice) ha tenido un efecto positivo, mientras que el retroceso de algunos bancos periféricos y emisores del sector del embalaje y la química ha provocado pérdidas. Este mes, hemos reducido la exposición de la cartera al mercado (beta en torno a 1).

El riesgo de desaceleración del crecimiento en Europa, así como las actuales presiones inflacionistas, podrían seguir afectado al mercado HY europeo durante las próximas semanas. La amplitud del impacto del conflicto dependerá ante todo de su duración. Por tanto, mantendremos la prudencia a corto plazo, aunque los niveles del mercado HY europeo, CCC incluidos (prima: 448bp, YTW: 4,5%), ya integran cierto número de elementos negativos. El BCE, que parecía listo a adoptar una política menos acomodaticia, también podría desempeñar un papel clave en la evolución de la tendencia del mercado el mes que viene.

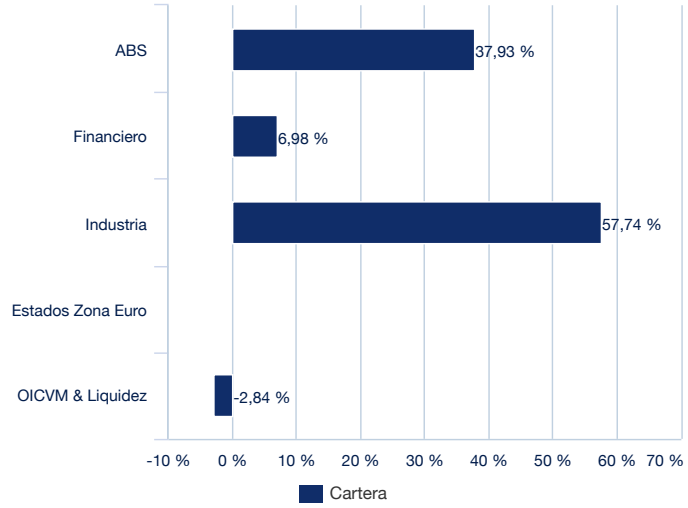
Desglose de la cartera por emisores (Fuente : Amundi)

Distribución sectorial en SPS

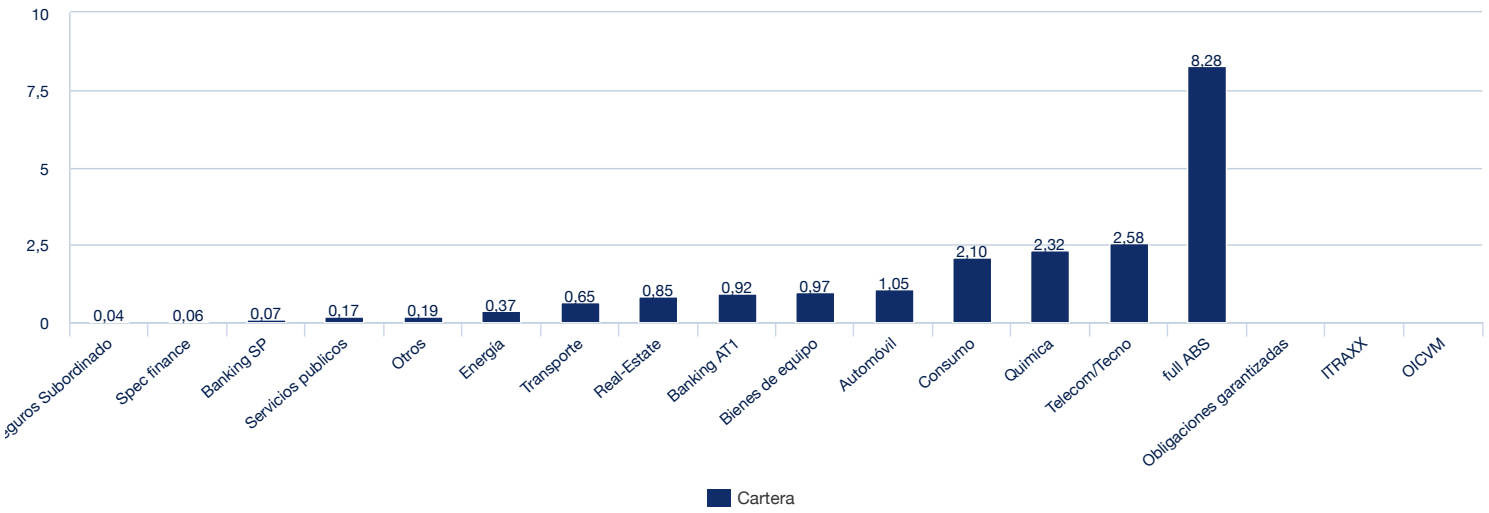


Derivados incluidos

En porcentaje de activo (Fuente : Amundi)



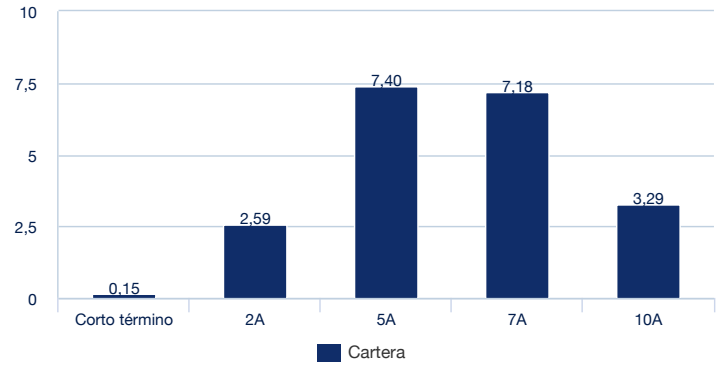
Distribución sectorial en SPS (Fuente : Amundi)



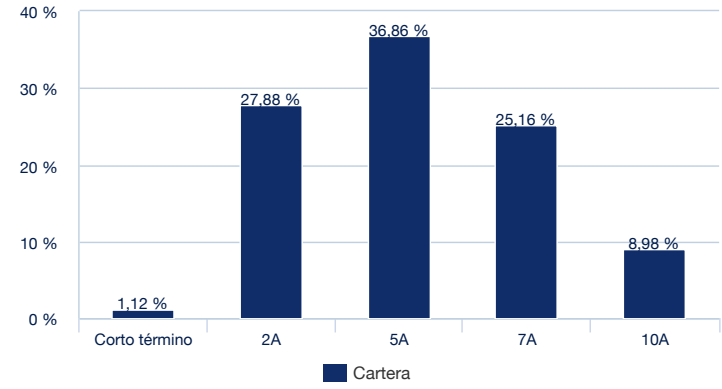
RENTA FIJA

Desglose de la cartera por vencimiento (Fuente : Amundi)

Desglose de la cartera por vencimiento SPS



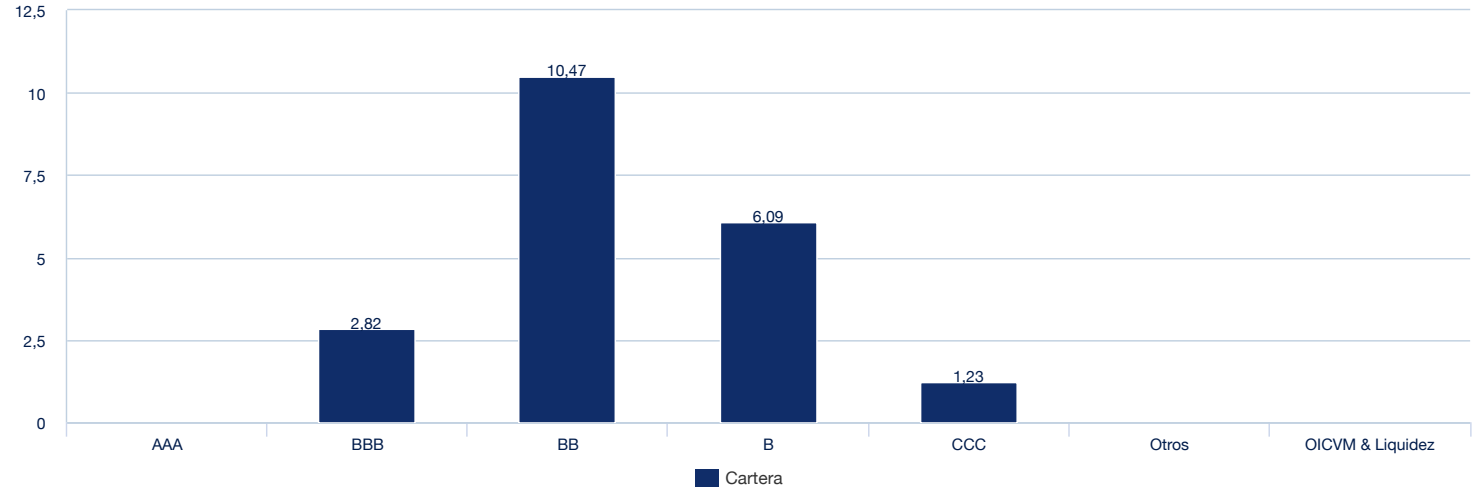
En porcentaje de activo (Fuente : Amundi)



Derivados incluidos

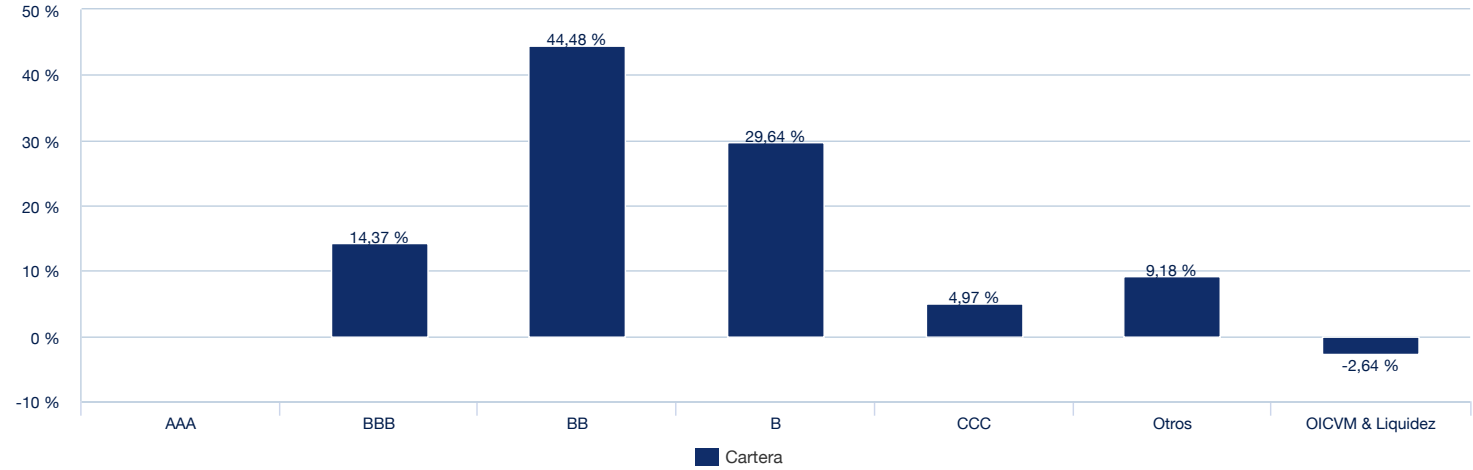
Desglose de la cartera por calificación (Fuente : Amundi)

SPS (%, fuente : Amundi)



Derivados incluidos

En porcentaje de activo (Fuente : Amundi)



RENTA FIJA

	Diferencial
Principales sobreponderaciones	-
full ABS	37,93%
Telecom/Tecno	12,97%
Quimica	11,60%
Consumo	9,98%
Automóvil	5,95%
Principales infraponderaciones	-

Principales líneas (Fuente : Amundi)

	Sector	% del activo	Sensibilidad	SPS cartera	SPS índice
Bonos del estado	-	-	-	-	-
Emisores fuera del Estado	-	-	-	-	-
BILB 4X	ABS	3,18%	0,00	0,00%	-
SNDPE 8X	ABS	2,01%	0,00	0,00%	-
NEUBE 2022-3	ABS	2,01%	0,00	0,00%	-
ACLO 2X	ABS	2,01%	0,00	0,49%	-
ADAGI V-X	ABS	2,01%	0,00	0,36%	-
BBAME 3X	ABS	1,98%	0,00	0,00%	-
EGLXY 2015-4X	ABS	1,97%	0,00	0,86%	-
CORDA 14X	ABS	1,97%	0,00	0,65%	-
ACLO 7X	ABS	1,95%	0,00	0,81%	-
VIRGIN MEDIA SECURED FINCE PLC	Industria	1,46%	0,07	0,28%	-
BNPAM 2018-1X	ABS	1,39%	0,00	0,42%	-
NIDDA HEALTCARE HLDG AG	Industria	1,32%	0,04	0,31%	-
AURIUM CLO III C	ABS	1,21%	0,00	0,17%	-
AVOCA 24X	ABS	1,20%	0,00	0,48%	-
AQUE 2019-4	ABS	1,20%	0,00	0,21%	-

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	LU1892245835
Código Bloomberg	PIECCIE LX
Mínimo de la primera suscripción	*10000000 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	0,63% (realizado)
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, solicitación, 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. 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.

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.