



Victor de la Maza, CIMA
Portfolio Manager



Ismael Miled, CIMA
Portfolio Manager

Renta Fija Euro a Corto

Perfil de Riesgo

1 2 3 4 5 6 7

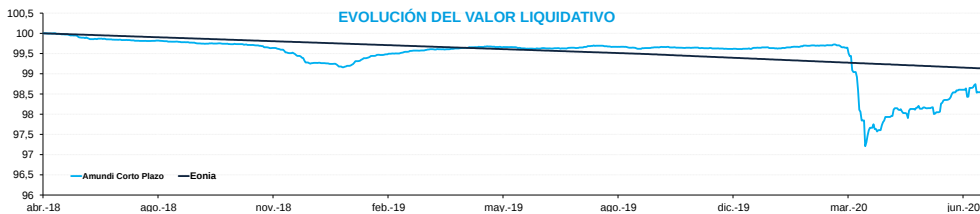
Política de Inversión

Fondo Renta Fija Euro que toma como referencia el comportamiento del índice Eonia. El fondo podrá invertir un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto) amonizadas o no, (máximo 30% en IIC no amonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, el 100% de la exposición total en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, pudiendo ser significativa la inversión en depósitos). Se invertirá principalmente en emisores/mercados pertenecientes a la OCDE, pudiendo invertir hasta un 5% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. La exposición al riesgo divisa será como máximo del 10% de la exposición total. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a un año. Las emisiones de renta fija y entidades en las que se constituyan los depósitos tendrán al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuese inferior, el rating del Reino de España en cada momento, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisiones de baja calidad (rating inferior a BBB-) y hasta un 50% adicional en depósitos de entidades de baja calidad o sin rating. Para emisiones a las que se exige un rating, de no estar calificadas se atenderá al rating del emisor. La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos

Rentabilidad/ Riesgo a 30-06-2020

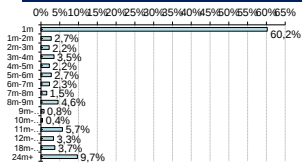
	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	2 Años	3 Años	5 Años	Desde 31/08/2017
Amundi Corto Plazo, FI	0,22%	0,96%	-1,08%	-1,06%	-1,27%	-1,61%	-1,87%	-1,51%
Índice de Referencia *	-0,04%	-0,12%	-0,23%	-0,44%	-0,81%	-1,17%	-1,73%	-1,11%
	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Amundi Corto Plazo, FI	-1,08%	0,41%	-0,83%	-0,24%	-0,10%	0,00%	0,27%	0,42%
Índice de Referencia *	-0,23%	-0,39%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,10%	0,09%

*EONIA Capitalizado

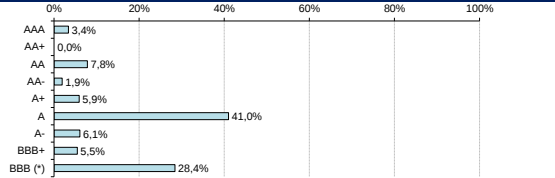


EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO

Distribución por vencimiento



Distribución por Rating

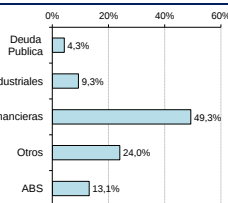


(*) Incluyendo depósitos y ECPs

Duración Modificada

0,16

Distribución Sectorial



Aportación por estrategia

	2018												2019												2020											
	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sept	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun										
Flotantes Euro Corp	=	=	+	+	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+		
Euro Crédito IG hasta 12 meses	=	=	+	+	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+		
ABS Europeos	+	=	+	+	=	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+		
Monetarios	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=		
Aportaciones mensuales (en pbs)	-5	-6	-3	-4	-3	-6	-24	-20	+19	+10	+7	+5	0	-3	+4	0	-1	-1	-3	+4	+2	+1	-08	+51	+57	+40										
TIR bruta (en %)	0,35	0,42	0,42	0,33	0,34	0,33	0,40	0,52	0,40	0,38	0,34	0,28	0,28	0,38	0,19	0,20	0,17	0,21	0,24	0,21	0,19	0,16	0,93	0,71	0,13	0,16										

Información

Valor Liquidativo 30-06-2020

12216,55

Patrimonio 30-06-2020

20,81 Millones de Euros

Código ISIN

ES0126542036

Comisión de Gestión

0,15%

Comisión de Depósito

0,019%

Comisión de Resultados

9%

Inversión Mínima Inicial y a Mantener

No hay

Entidad Gestora

Amundi Iberia S.G.I.I.C

Entidad Depositaria

CACEIS

Nº Registro CNMV

3697

Estadísticas (3 años)

Volatilidad

1,02%

Tracking Error

1,02%

Ratio de Sharpe

-0,14

Semanas Positivas %

43,71%

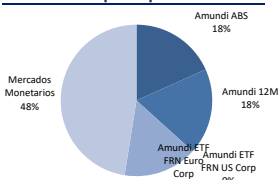
Semanas Negativas %

56,29%

TIR bruta de la cartera

0,40%

Distribución por Tipo de Activo



Comentario de Mercado

Junio ha sido una continuación de mayo en la consolidación de las rentabilidades de los activos de riesgo, cerrando en positivo un trimestre de gran recuperación. A pesar de la fuerte corrección que se observó en los mercados en el primer trimestre tras la propagación de la pandemia, la mayoría de los activos acumularon rentabilidades positivas en los tres últimos meses del semestre. Esta recuperación ha sido facilitada por el aplanamiento de la curva de nuevos contagiados que ha permitido la reapertura de la mayoría de las economías. Los estímulos tanto monetarios como fiscales también apoyaron fuertemente este rebote de los activos. Sin embargo, en las dos últimas semanas del mes, se ha observado cierta aceleración del número de contagiados por el Covid-19 en algunos países incluyendo Estados Unidos. Estos rebotes locales han ido alimentando los miedos por parte de los inversores de la llegada de la tan temida segunda oleada del virus. En cuanto a la renta variable, los principales índices siguieron recuperando las pérdidas acumuladas en el primer trimestre, así el MSCI World cerró junio en +2,6%. A nivel geográfico, los índices europeos lideraron las subidas un Eurostoxx 50 apreciándose un +6,4% y un FTSE MIB italiano registrando una rentabilidad mensual del +6,7%. En el otro lado del Atlántico, el S&P 500 cerró junio con un +2%. En los mercados emergentes, las bolsas asiáticas se quedaron un poco atrás pero el MSCI Emerging Markets registro una fuerte rentabilidad del +7,4%.

La renta fija también tuvo un mes positivo a nivel global, pero con movimientos distintos según la parte de la curva, distinguiendo la parte corta con cierto aplanamiento provocando una caída de las yields de los bonos de vencimientos cortos mientras la parte más larga de la curva permanecía más estable. El JPM EMU Government Bond 3-5 years index subió un +0,5% en junio, mientras que el Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index registraba una rentabilidad justo por debajo del 1%. El crédito tuvo un comportamiento positivo tanto en los segmentos Investment Grade como en los de High Yield, con un movimiento generalizado de estrechamiento de los diferenciales.

Comentario de Gestión

Amundi Corto Plazo registró en junio una rentabilidad positiva del +0,22%, por encima de la evolución de su índice de referencia (Eonia capitalizado) que acumula una rentabilidad negativa en el mes del -0,04%. Desde principio de año el fondo se está recuperando y registra una rentabilidad negativa de -1,08%, por debajo del EONIA que acumula un -0,23%. Este mes, el fondo se ha beneficiado de la recuperación de los mercados, especialmente en cuanto a la renta fija. Las señales positivas de levantamiento de las medidas de confinamiento y de desaceleración de la propagación de la pandemia en Europa han permitido un movimiento de estrechamiento de los diferenciales de crédito. El apoyo del Banco Central Europeo que permanece presente con planes masivos de ayuda también ha beneficiado a los activos de ABS, pero también a los bonos flotantes y al crédito 12M, que acabaron todos en positivo. Pensamos que el potencial de recuperación del fondo a día de hoy es mayor gracias al apoyo de los bancos centrales y del gobierno poniendo en marcha políticas fiscales coordinadas con las políticas monetarias complacientes. Estas medidas tomadas por el Banco Central Europeo, de manera rápida y masiva deberían seguir apoyando al mercado de crédito europeo y permitir al fondo recuperarse.

La TIR bruta de la cartera ha bajado en mayo en 0,40% desde 0,57% en mayo, nivel que seguimos viendo muy atractivo en relación al nivel actual del EONIA y de la duración modificada que soporta la cartera, un 0,16.

En junio, hemos mantenido nuestra exposición a los ABS a través del fondo Amundi ABS que tiene un peso de 19,5% a cierre de mes. Pensamos que esta clase de activo recuperara niveles de carry significativos y nos proporcionara a su vez una diversificación de la cartera gracias a la baja correlación de esta clase con el resto de activos y se deberían beneficiar del mensaje transmitido desde el principio de la crisis por el BCE manteniendo una política monetaria flexible. Se ha mantenido el peso del Amundi 12M por un 19,7% de la cartera. Seguimos sin exposición a bonos flotantes corporativos americanos por tener una TIR negativa y hemos mantenido el peso de los ETF Flotantes centrados en Europa por un 16% de la cartera, al ser los primeros activos que deberían recuperarse en cuanto se regularice la situación. También hemos incluido en cartera el fondo monetario BFT Aureus como alternativa a la liquidez al tener una yield positiva y mayor a la de los fondos monetarios a muy corto plazo. En junio nos venció el último pagaré que teníamos en cartera y no pensamos renovarlo, por ser un mercado que nos parece poco líquido de momento.

De cara a las próximas semanas seguiremos optimizando la cartera con el fin de preservar el capital del fondo y enfocaremos nuestra estrategia en mantener el nivel alto de liquidez del fondo. La calidad de los activos en cartera sigue siendo la prioridad de nuestra gestión y monitorizaremos el impacto de la acción del BCE sobre los activos subyacentes de Amundi Corto Plazo.