

FoF Renta Fija Mixta Int.

SRI 1 2 3 4 5 6 7

Principales Ideas del mes

- 1 Duración / deuda gubernamental
- 2 Crédito de alta calidad crediticia
- 3 Renta Variable de calidad

Política de Inversión*

Fondo de fondos de Renta Fija Mixta Internacional que puede invertir en renta variable hasta un 30%.

Para ello podrá invertir, tanto directamente como a través de IIC, en la práctica totalidad de los activos financieros, sin límites por divisa, sectores o zonas geográficas, con unico límite de invertir hasta un 50% en activos emergentes, El fondo podrá invertir hasta un 10% en materias primas.

*Cambio de folleto CNMV a fecha del 24/07/2020

Rentabilidad/ Riesgo a 31-03-24

	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	2 Años	3 Años	4 Años	5 Años	30/10/2009
Amundi Estrategia Global, FI	1,68%	1,78%	7,48%	5,10%	-8,30%	-6,56%	7,42%	2,65%	26,43%
Índice de Referencia *	1,42%	2,32%	8,16%	7,28%	-3,93%	0,38%	3,49%	3,06%	3,62%
	2024	2023	2022	2021	2020	2019		1 Año	3 Años
Amundi Estrategia Global, FI	1,78%	4,37%	-13,68%	2,02%	5,87%	8,53%		4,44%	5,13%
Índice de Referencia *	2,32%	7,98%	-13,09%	4,61%	2,86%	3,35%			

*75% BLOOMBERG BARCLAS GLOBAL AGG HEDGED+25% MSCI ACWI NR
**Fecha de cambio de estrategia



Información

Valor Liquidativo 31-03-24
1047,33

Patrimonio 31-03-24
5,75 M€

ISIN
ES0126545039

Comisión de Gestión
1,35%

Comisión de Depósito
0,03%

Comisión de Resultados
9%

Inversión Mínima Inicial y a Mantener
600 Euros

Entidad Gestora
Amundi Iberia S.G.I.I.C

Entidad Depositaria
CACEIS

Nº Registro CNMV
547

Estadísticas (3 años)

Volatilidad
5,18%

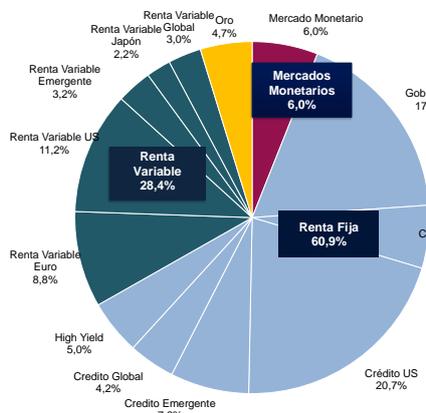
Tracking Error
2,58%

Ratio de Sharpe
-0,68

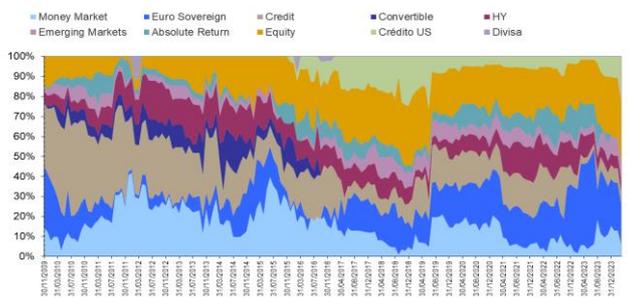
Semanas Positivas %
51,30%

Semanas Negativas %
48,70%

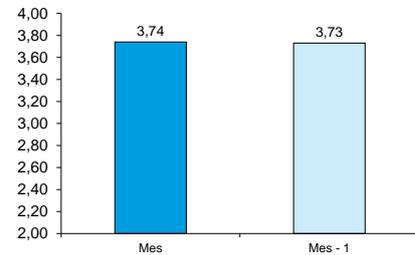
Distribución por Clase de Activo



Evolución de la Distribución por Activos



Duración Modificada



Exposición a Divisas



Esto es una comunicación publicitaria. Consulte el folleto / documento informativo y el documento de datos fundamentales para el inversor antes de tomar una decisión final de inversión. Esta documentación se proporciona únicamente con fines informativos, no constituye una recomendación, análisis financiero o asesoramiento, así como tampoco una solicitud, invitación a oferta para comprar o vender el Fondo en ningún país donde dicha oferta, solicitud o invitación sea lícita. La finalidad de esta información no es su distribución. No constituye una oferta de venta ni una solicitud de oferta de compra de valores o servicios en Estados Unidos o cualquier otro territorio o jurisdicción para o en beneficio de cualquier persona estadounidense (según se define en el folleto del Fondo). El Fondo no ha sido registrado en Estados Unidos en virtud de la ley estadounidense de sociedades de inversión de 1940, y las participaciones del Fondo no están registradas en Estados Unidos en virtud de la ley estadounidense de valores de 1933. Por consiguiente, esta documentación se distribuirá o utilizará exclusivamente en los países que lo autorizan y a personas que puedan recibirlo sin infringir los requisitos legales o regulatorios aplicables, o que exijan el registro de Amundi o sus filiales en dichos países. Tenga en cuenta que la sociedad gestora podrá anular las disposiciones adoptadas para la comercialización de participaciones/inversiones del Fondo en un Estado miembro de la UE respecto del cual haya realizado una notificación. La inversión implica riesgo. La decisión de invertir en el Fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas las características u objetivos del fondo promocionado: descritos en su folleto, o en la información que debe comunicarse a los inversores El rendimiento pasado no garantiza los resultados futuros. La rentabilidad de las inversiones y el valor del capital de una inversión en el Fondo pueden aumentar o disminuir y dar lugar a la pérdida del importe invertido inicialmente. Todos los inversores deben solicitar asesoramiento profesional antes de tomar cualquier decisión de inversión, con el fin de determinar los riesgos asociados a la inversión y su idoneidad. Es responsabilidad de los inversores leer los documentos legales aplicables, en particular el último folleto del Fondo. Las suscripciones al Fondo solo se aceptarán sobre la base de su último folleto y/o, en su caso, del documento de datos fundamentales para el inversor («DFI») disponible en el idioma de cada país de la UE en que se haya registrado. Podrá obtener un resumen de la información sobre los derechos de los inversores y los mecanismos de reclamaciones en https://www.amundi.es/retail/Local-Content/Footer/Quick-Links/Informacion-Reglamentaria/Amundi Información sobre aspectos relacionados con la sostenibilidad puede encontrarse en https://www.amundi.es/retail/Local-Content/Footer/Quick-Links/Informacion-Reglamentaria/Amundi La información recogida en este documento corresponde a la fecha que aparece en la parte superior del mismo, salvo que se indique lo contrario. © 2022 Morningstar. Todos los derechos reservados. Con relación a la información que figura en el presente documento: (1) es propiedad de Morningstar y/o sus proveedores de contenido; (2) no puede copiarse ni distribuirse; (3) no se garantiza que sea precisa, completa u oportuna. Morningstar o sus proveedores de contenido no serán responsables de cualquier daño o pérdida derivados de cualquier uso de esta información. Cualquier inversión en el Fondo deberá realizarse a través de un distribuidor español registrado. Amundi Iberia SGIIC SAU, inscrito con el número 31 en el registro SGIC de la CNMV, con domicilio en Paseo de la Castellana 1, Madrid 28046, España. Fondo registrado en CNMV con el nº de registro 547. Puede obtenerse una lista de todos los distribuidores españoles en la CNMV en www.cnmv.es. La última copia del folleto del Fondo, el documento de datos fundamentales para el inversor, en su caso, disponible en español y el resto de la documentación legal pueden obtenerse gratuitamente en el domicilio social de la sociedad gestora o www.amundi.es



Victor de la Maza, CFA
Portfolio Manager



Glorianna El Robiano
Portfolio Manager

Comentario de Mercado

El mes de marzo fue positivo para las principales clases de activo y regiones. En Estados Unidos los datos se mantuvieron en la misma línea, mostrando una economía relativamente fuerte, mientras que en Europa el deterioro de las regiones más fuertes es palpable. En este entorno, los inversores continuaron poniendo en precio menores bajadas de tipos de las esperadas a principio de año.

En Estados Unidos, la inflación del mes de febrero se incrementó en una décima hasta el 3,2%, en buena medida explicado por una bajada en el precio de la energía menor de la esperada. La subyacente, por su parte, se relajó hasta el 3,8%, acercándose a niveles mínimos de tres años. En cuanto a la política monetaria, no hubo decisiones monetarias en marzo y el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, que testificó ante el Congreso, declaró que "no estaban lejos" de tener la confianza de que la tendencia a la baja de la inflación se mantendría, lo que les permitiría empezar a recortar los tipos. En este entorno, las rentabilidades de la deuda estadounidense se mantuvieron muy estables y la curva se mantuvo invertida: el bono a 2 años se mantuvo estable en niveles de 4,62%, el papel de 5 años se relajaba 3 puntos básicos, acabando el mes en +4,21%, mientras el de 10 años comenzó marzo en niveles de 4,25% y terminó en torno al 4,20% estrechándose 4pb.

En la eurozona, El PMI manufacturero cayó a 46,1 desde 46,5 en febrero, por lo que sigue indicando contracción en la industria manufacturera de la eurozona. El descenso de marzo se debió al impacto negativo de los nuevos pedidos y al enfriamiento de la producción. Los niveles de inflación agregados se moderaban hasta el 2,6% (desde el 2,8% en enero), aun por encima de los objetivos del Banco Central Europeo. En cuanto a la política monetaria, el BCE mantuvo su tipo de depósito en el 4,0%, pero revisó a la baja sus previsiones de inflación y crecimiento económico e indicó que se había iniciado el debate sobre la reducción de la política restrictiva a finales de año. Durante el mes, las rentabilidades de los bonos alemanes a 2 años cayeron -5 pb hasta el +2,85%, mientras la referencia de 10 años se situó en el +2,30 a finales de marzo, descendiendo 11pb respecto del nivel de febrero. El diferencial entre los bunds alemanes y los BTP italianos a 10 años se redujo 5pb durante el mes debido a la creciente confianza en la política económica de Italia.

Marzo fue un mes positivo para la renta variable, con el índice MSCI World Equity subiendo +3,2%. Los mercados de renta variable estadounidenses tuvieron un mes positivo, con el S&P500 subiendo un +3,2% en marzo. Los informes de beneficios superaron las expectativas y el índice alcanzó un máximo histórico de 5.254 puntos. En cuanto a los demás índices estadounidenses, el Dow Jones alcanzaba una revalorización del +2,1% y el Nasdaq un 1,8%.

El entorno general de apetito por el riesgo y la valoración relativamente barata apoyaron a la renta variable europea, con la gran mayoría de los índices registrando rentabilidades positivas en marzo: el MSCI Europe avanzó un +4,4%, el MSCI EMU subió un +4,3%, mientras que el Euro Stoxx 50 lo hizo un +4,3% durante el mes. Por países, el IBEX35 (+10,7%) registró el mejor comportamiento mensual, seguido del FTSE MIB italiano (+6,7%) y del DAX alemán (+4,6%). Los mercados emergentes también consiguieron rentabilidades positivas apoyados por una mejora de las condiciones económicas, pero el endurecimiento de la dialéctica por parte de diversos bancos centrales pesó durante marzo. Así, el índice MSCI EM conseguía un resultado del +2,5% medido en dólares americanos y un 3% en divisa local.

En cuanto a divisas, en general, el dólar americano se fortaleció frente a la mayoría de las divisas del G10 en marzo, fruto del retraso en las expectativas de bajadas de tipos: se apreció un +0,1% frente al euro, un +0,9% frente al yen japonés, un +0,0% frente a la libra esterlina, un -0,3% frente al dólar canadiense y un -0,4% frente al dólar australiano.

Las materias primas tuvieron un mes positivo impulsadas por el buen comportamiento tanto de la energía, gracias a una fortaleza de la economía mundial mayor de lo esperado, como de los metales preciosos. Los bienes agrícolas, por su parte, registraron descensos generalizados. Así, a lo largo del mes, el índice FTSE/Core Commodity CRB avanzó un +5,5%.

Comentario de Gestión

Amundi Estrategia Global obtuvo una rentabilidad positiva del +1,68% en el mes de marzo, por encima de su objetivo de rentabilidad (75% BLOOMBERG BARCLAS GLOBAL AGG HEDGED+25% MSCI ACWI NR) que registro un 1,42%. En lo que va de año, el fondo registra una rentabilidad del +1,78% contra +2,32% de su índice de referencia.

El fondo ha obtenido en marzo una rentabilidad positiva, a pesar de las correcciones observadas en los mercados de renta fija, consecuencias del reajuste de anticipaciones de bajadas de tipos de los bancos centrales, por parte de los inversores. Aún así, todas las clases de activos que componen la cartera terminaron el mes en positivo con la renta fija liderando la subida. A nivel geográfico, el crédito global fue el que más contribuyó a la rentabilidad total del fondo (+20pb) seguido de cerca con el crédito US (+19pb) y por el emergente (+12pb). El crédito europeo también cerro con una aportación positiva del +7pb, en línea con el comportamiento de la deuda gubernamental (+4pb). Por su lado, la renta variable también registro rentabilidades positivas, con los subyacentes estadounidenses liderando la subida (+37pb) seguidos por los activos emergentes (+15pb) y los japoneses (+9pb). Por su parte la renta variable global y europea contribuyeron un +4pb y +2pb respectivamente. Finalmente, el mayor contribuidor de la cartera fue el oro, llegando a alcanzar nuevos máximos en marzo, aportando así unos +40pb a la rentabilidad total del fondo.

Este mes, hemos ajustado las exposiciones de la cartera a los cambios de visión sobre los activos, tanto en renta variable como en renta fija. Se ha tratado de neutralizar la exposición baja a los mercados de renta variable que teníamos, hasta llevarla a un 28,4%. Hemos mantenido un peso similar en renta variable europea (8,8%) e incrementado el peso en renta variable americana [desde un 9,5% hasta un 11,2%] incrementando el peso en cartera de los fondos que más se ajustan a nuestra visión macroeconómica. Se incrementa ligeramente la exposición en cartera fondos de renta variable americana como el FCH Neuberger Large Cap US Equity por un 2,7% de la cartera y el fondo recientemente añadido Parnassus US Sustainable EQ que se queda en 5,6%. Mantenemos nuestra exposición a fondos de crecimiento que tenemos a través del A-F Polen Capital Growth, que pesa a finales de mes un 4,8%. En cuanto a la renta variable europea, hemos mantenido un peso reducido en activos value europeos con un 4,8% en el A-F European Equity Value. Se mantiene en cartera el Lonvia Avenir Mid Cap con exposición a pequeñas y medianas capitalizaciones europeas por un 3,9% de la cartera. En cuanto a la renta variable japonesa, hemos mantenido nuestra exposición al fondo Pictet Japan Equity opportunities en mismas proporciones (2,2%). Hemos mantenido una exposición reducida a renta variable emergente en 3,2% a través del fondo Schroder Int Global EM Opportunities que es un fondo más con mayor exposición a China. Además, este mes, para proteger las carteras de la posible inestabilidad de los mercados, hemos reforzado nuestro nivel de coberturas, aprovechándonos además de los niveles muy bajos de la volatilidad, que reducen los costes de la protección. El resto de las protecciones se han realizado a través de la estructura de puts compradas que tenemos con vencimiento abril y de futuros del Eurostoxx 50.

En cuanto a la exposición a renta fija, hemos realizado pocos ajustes este mes, manteniendo un peso reducido en activos de más riesgo y de activos alternativos. Nos quedamos con una exposición del 4,9% a los activos de deuda subordinada a través del FCH EDR Financial Bond. No hemos vuelto a tomar posición en activos alternativos tras la venta de la posición del fondo de arbitraje Loxor Chenavari. En cuanto a crédito, hemos mantenido el fondo de cortos plazos Amundi US Short Term Bond (4,7%) que nos permite diversificar la exposición a deuda americana que tenemos a través del Fidelity Fund USD Bond por un 7,7% de la cartera y del Amundi Strategic Income (6,9%). Seguimos con una exposición menor en crédito Investment Grade manteniendo en cartera el Robeco Euro Credit (5,7%), diversificando así la exposición a crédito corporativo más allá del sector financiero. Mantenemos el peso del Amundi GOVT Bd Low rated INV GRADE que se queda en 5,6% y hemos renovado la Letra del Tesoro que teníamos en cartera, al vencimiento mayo 2024, por un 6,9% de exposición. Mantenemos una exposición del Amundi Enhanced en 1,5% y un 4,2% en el Pimco Income que complementa la exposición a deuda americana y mercados emergentes. En deuda emergente, mantenemos un 7,1% de exposición en el A-F Emerging Market Blended Bond.

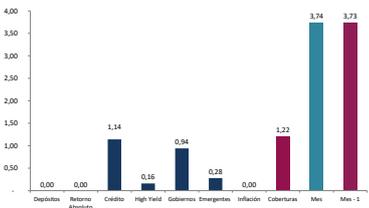
Este mes, la duración de la cartera se ha mantenido en niveles de 3,74 viniendo de 3,73 años a cierre de febrero. Por su parte la yield se ha incrementado en niveles de 5,89% des un 5,93% el mes anterior.

Este mes, hemos mantenido nuestra exposición al oro, usando el activo como protección, posición que tenemos a través del ETF Amundi Gold por un 4,7% de la cartera. El oro este mes ha tenido un comportamiento muy positivo, aportando +40pb a la rentabilidad total del fondo. Este ETF replica la evolución del Oro sin riesgo de crédito.

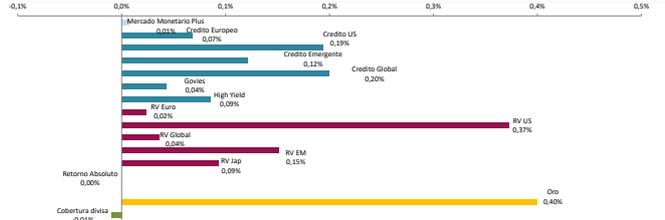
Nuestra exposición a USD se sitúa actualmente en el 14,04%, ligeramente por encima del mes anterior debido a los ajustes realizados a lo largo del mes en fondos denominados en dólares. Se ha procedido a la cobertura del riesgo divisa a través de futuros de EUR/USD.

De cara al mes que viene, seguiremos conteniendo el nivel de riesgo del fondo, gestionando el fondo de manera cautelosa y asegurándonos que las estrategias de coberturas protegen la cartera de los eventuales repuntes de volatilidad. La liquidez va a seguir siendo nuestro punto de atención central a la hora de seleccionar los activos. Seguiremos atentos a los movimientos de mercado, manteniendo un nivel ajustado de riesgo y controlando el nivel de liquidez y de protección. Nos centraremos en la evolución de la situación geopolítica, los discursos de los bancos centrales, vigilando su impacto en los mercados de deuda. También estaremos muy atentos a los niveles de inflación publicados y a la evolución del mercado laboral.

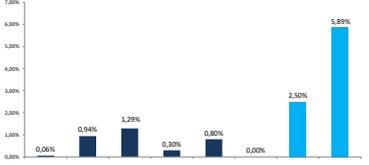
Duración Modificada (contribución)



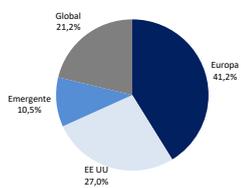
Contribución a la rentabilidad por estrategia*



TIR por Activos de Renta Fija (contribución)



Distribución geográfica



Este es un documento informativo que no constituye una recomendación de inversión ni una oferta de venta de valores. El fondo de inversión no garantiza el rendimiento de sus inversiones ni el retorno de su inversión. El fondo de inversión no garantiza el cumplimiento de sus objetivos de inversión ni el cumplimiento de sus plazos de inversión. El fondo de inversión no garantiza el cumplimiento de sus plazos de inversión. El fondo de inversión no garantiza el cumplimiento de sus plazos de inversión. El fondo de inversión no garantiza el cumplimiento de sus plazos de inversión.