

# AMUNDI OBLIG INTERNACIONALES EUR - P

INFORMES

Comunicación  
Publicitaria

31/03/2024

RENTA FIJA ■

## Datos clave (Fuente : Amundi)

Valor liquidativo : **231,64 ( EUR )**  
 Fecha de valor liquidativo y activo gestionado :  
**28/03/2024**  
 Código ISIN : **FR0010156604**  
 Activos : **559,92 ( millones EUR )**  
 Divisa de referencia del compartimento : **EUR**  
 Divisa de referencia de la clase : **EUR**  
 Índice de referencia : **100% JP MORGAN GBI BROAD**  
 Calificación Morningstar © : **3 estrellas**  
 Categoría Morningstar © : **GLOBAL FLEXIBLE BOND**  
 Número de los fondos de la categoría : **631**  
 Fecha de calificación : **31/03/2024**

## Objetivo de inversión

El objetivo es obtener una diferencia positiva de rentabilidad en dos años respecto al índice representativo de los mercados de renta fija internacional, sin cobertura frente al riesgo de tipos de cambio, gracias a una distribución dinámica del Tracking-Error estimado (máximo del 4% anual) en los mercados OCDE y no OCDE de renta fija y divisas. El equipo de gestión diversifica esta distribución entre posiciones estratégicas 'Top-down' (direccionales y relativas), apuestas tácticas 'Bottom-up' y trading a corto plazo.

## 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							
	29/12/2023	29/02/2024	29/12/2023	31/03/2023	31/03/2021	29/03/2019	31/03/2014	22/04/2005
<b>Cartera</b>	0,46%	0,67%	0,46%	3,67%	-0,23%	1,55%	32,78%	131,64%
<b>Índice</b>	-0,33%	0,62%	-0,33%	-0,77%	-8,74%	-5,95%	20,81%	63,59%
<b>Diferencia</b>	0,78%	0,05%	0,78%	4,44%	8,51%	7,50%	11,97%	68,05%

### Rentabilidades anuales \* (Fuente: Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Cartera</b>	4,78%	-7,71%	2,44%	-6,17%	13,83%	-1,85%	-1,26%	7,13%	3,68%	21,53%
<b>Índice</b>	0,86%	-11,40%	0,69%	0,70%	7,91%	4,32%	-5,70%	4,43%	8,11%	14,61%
<b>Diferencia</b>	3,92%	3,69%	1,74%	-6,87%	5,92%	-6,17%	4,44%	2,70%	-4,43%	6,92%

\* 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 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.

### Características principales (Fuente : Amundi)

Forma jurídica : **IICVM**  
 Fecha de creación : **25/04/2005**  
 Elegibilidad : **Cuenta de valores, seguro de vida**  
 Eligible PEA : **No**  
 Asignación de los resultados :  
**Participaciones de Capitalización**  
 Mínimo de la primera suscripción : **1 acción**  
 Hora límite de recepción de órdenes :  
**Órdenes recibidas cada día D antes 12:25**  
 Gastos de entrada (máximo) : **1,00%**  
 Gastos corrientes : **1,04% (realizado)**  
 Gastos de salida (máximo) : **0,00%**  
 Período mínimo de inversión recomendado : **3 años**  
 Comisión de rentabilidad : **Si**

### Indicadores de Riesgo (Fuente : Fund Admin)

	1 año	3 años	5 años
<b>Volatilidad de la cartera</b>	4,88%	5,75%	7,44%
<b>Volatilidad del índice</b>	5,12%	6,44%	6,00%

\* 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%.

RENDA FIJA



**Anne Beaudu**  
Gestor de cartera



**Nicolas Dahan**  
Gestor de cartera

Comentario de gestión

En marzo, el escenario idílico se ha impuesto tras la publicación de unos datos económicos que corroboran un aterrizaje suave, con unas benignas perspectivas del mercado sobre la inflación. Ello ha provocado una fuerte apreciación del índice Bloomberg Global Aggregate (con cobertura en USD), que ha progresado un 0,90% en marzo, de la mano de los bonos soberanos y el crédito. Ello ha bastado para compensar las pérdidas de los dos meses anteriores, situando la rentabilidad del índice desde principios de año en el 0,01%.

En Estados Unidos, el PIB interanual del T4 de 2023 ha crecido por encima de las expectativas (+3,4%), lo que confirma la resistencia de la economía durante los últimos meses de 2023. Sin embargo, a principios de mes, el ISM manufacturero ha sorprendido a la baja (47,8 frente a 49,5 previsto), con unos datos de empleo desiguales en Estados Unidos: la creación de empleo no agrícola ha superado las previsiones en febrero, con 275 000 puestos, pero se han producido notables ajustes a la baja para los dos meses anteriores, al tiempo que el desempleo ha repuntado ligeramente hasta el 3,9% (previsión del 3,7%). Además, el aumento de la retribución media por hora se ha frenado hasta +0,1% (+0,2% previsto), lo que sugiere que el mercado laboral se enfriará pero resiste.

El IPC total americano, publicado el 12 de marzo, ha repuntado ligeramente hasta el 3,2% interanual (3,1% anteriormente), pero el IPC básico ha descendido ligeramente del 3,8 al 3,7% interanual. Como se esperaba, la Fed ha mantenido invariables los tipos en su reunión del día 20 y se ha mostrado poco dispuesta a ajustar su política en función de los riesgos inflacionistas, señalando que sigue previendo un aterrizaje suave. Durante el período, hemos observado cierta volatilidad en las rentabilidades de los bonos del Tesoro americano, pero el 2 años ha terminado el mes invariado y los vencimientos más largos tan solo han perdido unos pocos puntos básicos.

En la eurozona, el BCE también ha mantenido invariables sus tipos el 7 de marzo, pero ha revisado a la baja sus previsiones macroeconómicas de crecimiento e inflación, y ahora prevé que los precios se situarán en el 2% o por debajo a partir del T3 de 2025. No obstante, la presidenta Lagarde ha mencionado las presiones internas sobre los precios provocadas por los salarios como un riesgo inflacionista a corto plazo. Las rentabilidades del bund también han acusado volatilidad, pero han terminado el mes a la baja en toda la curva.

En Reino Unido, el IPC total se ha situado en el 3,4% interanual, un 0,6% inferior al dato anterior y un 0,1% por debajo de las expectativas. El IPC básico ha sido del 4,5%, todavía elevado, aunque sigue exactamente la misma tendencia respecto al dato anterior y las previsiones. Combinado con unos datos laborales más moderados, ello refuerza la confianza en el camino hacia un descenso de los precios durante los próximos meses. Las rentabilidades del gilt británico han retrocedido respecto a la mayoría de mercados importantes en marzo, dando así un giro a la tendencia del mes anterior.

En Japón, el esperado final de la política de tipos negativos finalmente se ha hecho realidad en marzo, después de que el Banco de Japón haya elevado sus tipos por primera vez desde 2007, aunque ha indicado que los tipos se mantendrán bajos durante algún tiempo. Como resultado, la pendiente de la curva del JGB ha aumentado ligeramente, ya que el extremo corto ya se había ajustado los meses anteriores.

Por su parte, el Banco Nacional de Suiza se ha convertido en el primer banco del G10 en reducir sus tipos en este ciclo, con una rebaja de 25 pb hasta el 1,50%, después de que el IPC de Suiza registrase solo un 1,2% en febrero, con una inflación básica del 1,1%.

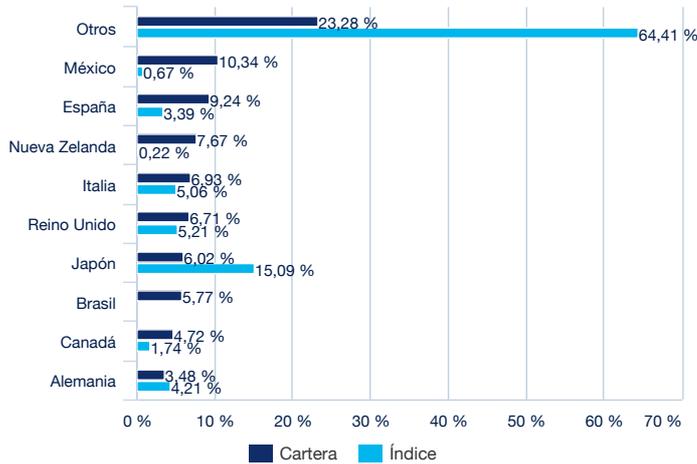
En general, marzo ha ofrecido un sólido contexto para los activos de riesgo y las primas de crédito han seguido contrayéndose. Las primas del *investment grade* mundial se han reducido otros 8 pb durante el período hasta los 98 pb, con las primas EUR por encima de las USD y GBP.

En divisas, el DXY ha terminado el mes ganando un 0,3%, pese a caer un 1,3% en la primera parte del mes. La mayoría de divisas del G10 se han depreciado este mes, salvo el CAD y el AUD. La SEK se ha llevado la peor parte (-2,67%) tras una reunión conciliadora del banco central sueco, seguida del CHF (-1,87%) después de la rebaja de tipos del SNB. El EUR y la GBP se han depreciado ligeramente frente al USD. Las divisas emergentes han evolucionado de forma dispar, con el ILS, el CLP y el TWD entre las que más se han devaluado, mientras que el MXN, el COP, el ZAR y el PEN se han revalorizado frente al USD.

En marzo, el fondo ha generado una rentabilidad absoluta positiva y superior a la de su índice. En términos relativos, las estrategias de divisas han sido positivas, mientras que los tipos han generado pérdidas. La contribución positiva de la distribución por países (largos en GBP y AUD contra USD) y la selección de bonos (largos en periferia contra países centrales de la eurozona) ha compensado las pérdidas por la infraponderación en duración y la distribución en la curva de tipos (posición favorable al aumento de la pendiente de la curva USD). Las divisas han aportado la mayor contribución, con ganancias procedentes de la posición larga en MXN y las posiciones cortas en CHF, TWD e ILS.

Desglose por país (Fuente : Amundi) \*

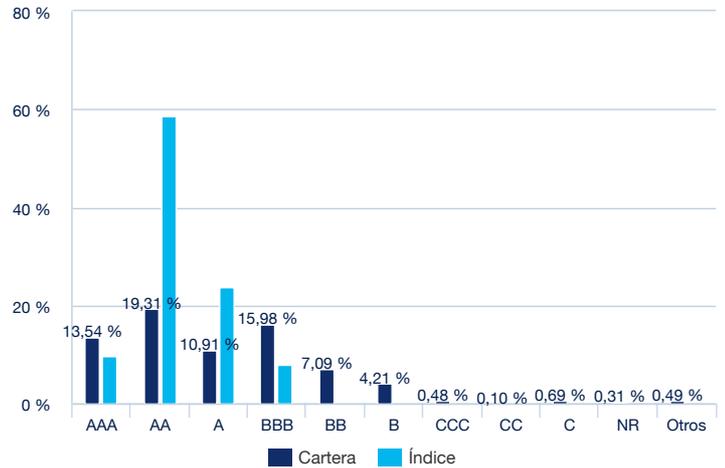
En porcentaje de activo



\* Inclu Bonds & CDS

Desglose de la cartera por calificación (Fuente : Amundi) \*

En porcentaje de activo



\* Seguros de impago de deuda (CDS) incluido

Indicadores (Fuente : Amundi)

	Cartera	Índice
Tasas de rendimiento	6,60%	3,43%
Sensibilidad <sup>1</sup>	5,12	6,84
Nota media <sup>3</sup>	A-	AA

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

<sup>3</sup> Basado en las obligaciones, los TRS y los CDS, excluyendo cualquier otro derivado. Notación Mediana calculada por las tres agencias: Fitch, Moody's y Standard & Poor's.

## RENTA FIJA ■

## Principales emisores (Fuente : Amundi)

SPAIN (KINGDOM OF)	15,06%
UNITED MEXICAN STATES	8,23%
NEW ZEALAND	7,69%
UNITED KINGDOM	6,50%
JAPAN	6,04%
ITALIAN REPUBLIC	5,21%
BRAZIL	4,52%
AUSTRIA (REPUBLIC OF)	3,58%
PROVINCE OF QUEBEC CANADA	3,41%
PETROLEOS MEXICANOS	2,15%

## Menciones legales

Documento de carácter publicitario, simplificado y no contractual. Las características principales del fondo se especifican en su documentación jurídica, disponible en el sitio web de la AMF (organismo regulador de los mercados financieros en Francia) o por simple demanda ante la sede social de la sociedad gestora. Antes de suscribir cualquier fondo se le facilitará la documentación jurídica del mismo. La duración del fondo es ilimitada. Invertir implica riesgos: los valores de las participaciones o de las acciones de las IICVM están sujetas a las fluctuaciones del mercado, de modo que las inversiones realizadas pueden variar al alza y a la baja. Por consiguiente, los suscriptores de IICVM pueden perder todo o parte del capital inicialmente invertido. Previamente a cualquier suscripción, es responsabilidad de las personas interesadas por una IICVM asegurarse de la compatibilidad de dicha suscripción con la legislación a la que está sujeta y con las consecuencias fiscales de la inversión en cuestión, así como familiarizarse con los documentos reglamentarios en vigor de cada IICVM. Salvo especificación contraria, la fuente de los datos del presente documento es Amundi y la fecha de los datos del presente documento es la indicada en el encabezamiento del documento, bajo la mención INFORME MENSUAL DE GESTIÓN.

©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](#)