

# AMUNDI RENDEMENT PLUS ISR - P

INFORMES

Comunicación  
Publicitaria

31/12/2022

DIVERSIFICADO ■

Artículo 8 ■

## Datos clave (Fuente : Amundi)

Valor liquidativo : **118,43 ( EUR )**  
 Fecha de valor liquidativo y activo gestionado :  
**30/12/2022**  
 Activos : **748,31 ( millones EUR )**  
 Código ISIN : **FR0010820332**  
 Índice de referencia :  
**100% ESTR CAPITALISE (OIS) +1.70% P.A.**  
 Calificación Morningstar © : **3**  
 Categoría Morningstar © :  
**EUR CAUTIOUS ALLOCATION**  
 Fecha de calificación : **31/10/2022**

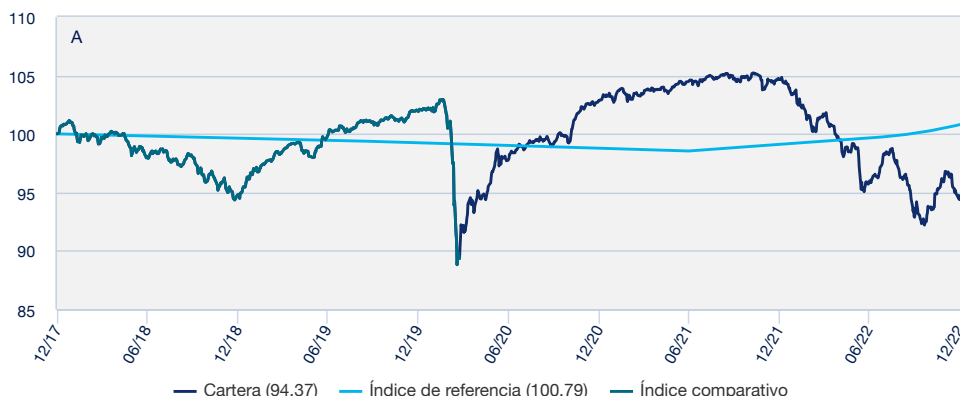
## Objetivo de inversión

Integrando criterios ESG (Medioambientales, Sociales y de Gobierno corporativo) en el proceso de análisis y selección de títulos, el objetivo de gestión del fondo consiste, en un horizonte de inversión a 3 años, en obtener una rentabilidad superior a la del ESTR capitalizado, índice representativo del tipo monetario de la eurozona, previa deducción de los gastos de funcionamiento y gestión máximos a través de una gestión discrecional. Para lograrlo, el equipo de gestión aplica una estrategia diversificada y reactiva con objeto de optimizar el ratio rentabilidad/riesgo de la cartera. Asimismo, para seleccionar los valores elegibles dentro del universo de inversión, el equipo de gestión se apoya en un análisis financiero (análisis macroeconómico y de seguimiento de la valoración de las clases de activos), combinado con un análisis extra-financiero.

El objetivo es conseguir una rentabilidad superior en un 1,70% a la de su índice de referencia Eonia capitalizado, índice representativo del tipo monetario de la zona euro, una vez considerados los gastos de funcionamiento y de gestión máximos, que figuran en el apartado de gastos del folleto.

## Rentabilidades (Fuente: Fund Admin) - El rendimiento pasado no garantiza los resultados futuros

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



A : Durante dicho periodo, el indicador de referencia es el Eonia capitalizado y el objetivo de gestión del fondo es el EONIA capitalizado +1,70%, una vez considerados los gastos de funcionamiento y de gestión máximos.

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

Desde el	Desde el 31/12/2021	1 mes 30/11/2022	3 meses 30/09/2022	1 año 31/12/2021	3 años 31/12/2019	5 años 29/12/2017	Desde el 23/11/2009
<b>Cartera</b>	-9,80%	-2,19%	1,62%	-9,80%	-7,40%	-5,63%	18,30%
<b>Índice</b>	1,70%	0,27%	0,73%	1,70%	1,56%	0,79%	14,97%
<b>Diferencia</b>	-11,50%	-2,46%	0,89%	-11,50%	-8,97%	-6,41%	3,33%
<b>Índice comparativo</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Índice comparativo</b>	-	-	-	-	-	-	-

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

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Cartera</b>	-9,80%	1,69%	0,95%	7,50%	-5,19%	3,67%	1,83%	0,30%	5,76%	3,86%
<b>Índice</b>	1,70%	0,34%	-0,47%	-0,40%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%	1,45%	2,33%
<b>Diferencia</b>	-11,50%	1,35%	1,42%	7,89%	-4,82%	4,03%	2,15%	0,41%	4,30%	1,53%
<b>Índice comparativo</b>	-	-	-	7,50%	-5,19%	3,67%	1,83%	-	-	-
<b>Índice comparativo</b>	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	-

\* Fuente : Fund Admin. Las rentabilidades siguientes cubren periodos 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.

## Perfil de riesgo y rentabilidad (Fuente: Fund Admin)



◀ 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.

## Características principales (Fuente : Amundi)

Naturaleza jurídica : **Fondo de Inversión**  
 Fecha de creación : **23/11/2009**  
 Elegibilidad : **seguro de vida**  
 Asignación de los resultados :  
**Participaciones de Capitalización**  
 Mínimo de la primera suscripción :  
**1 milésima parte de participación / 1 milésima parte de participación**  
 Gastos de entrada (máximo) : **1,00%**  
 Gastos corrientes : **1,07% ( realizado )**  
 Gastos de salida (máximo) : **0,00%**  
 Periodo mínimo de inversión recomendado : **3 años**  
 Comisión de rentabilidad : **Sí**

## Volatilidad (Fuente: Fund Admin)

	1 año	3 años	5 años	10 Años
<b>Volatilidad de la cartera</b>	5,86%	6,94%	5,66%	4,69%
<b>Volatilidad del índice</b>	0,11%	0,15%	0,13%	0,84%
<b>Caída máxima</b>	-12,06%	-13,73%	-13,73%	-13,73%

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%.

## DIVERSIFICADO

## Comentario de gestión

**Análisis del mercado y resultados**

En diciembre, los datos económicos revelan que prosigue el deterioro en las economías avanzadas, aunque a un ritmo ligeramente inferior a lo esperado. A ambos lados del Atlántico, los bancos centrales han continuado incrementando sus tipos básicos, manteniendo un tono firme en materia de lucha contra la inflación, lo que ha provocado un nuevo aumento de la rentabilidad de la renta fija y una interrupción del rebote de los mercados bursátiles. China ha anunciado una neta flexibilización de las restricciones anti-covid, lo que permitirá una reapertura gradual de su economía.

En los mercados de renta variable, los mercados desarrollados y emergentes han terminado el mes en territorio negativo: el índice MSCI World ha perdido un 4,2% en USD y el MSCI Emerging Markets, un 1,4% en USD. Geográficamente, los mercados emergentes han superado a los desarrollados, entre los cuales Estados Unidos ha registrado la peor evolución relativa (el índice estadounidense S&P500 se ha depreciado un 5,8% en USD). En Europa, los mercados han retrocedido este mes, con -2,7% para el índice MSCI Europe y -4,3% para el Euro Stoxx 50. En Asia, los mercados han evolucionado de forma contrastada: el índice Hang Seng de Hong Kong ha sido el más rentable de la región, con unas ganancias mensuales del 6,4%, mientras que el índice coreano Kospi, orientado a las exportaciones, ha cerrado en -9,6%. Entre los principales índices asiáticos desarrollados, el mercado japonés ha retrocedido este mes, con -4,6% para el índice Topix.

En los mercados de renta fija, la esperanza de haber alcanzado el pico de inflación ha sostenido los bonos soberanos estadounidenses, que han sufrido menos que los bonos del estado europeos. Los tipos a 10 años estadounidense y alemán han terminado el mes en el 3,90 y el 2,57% respectivamente. El diferencial entre el 10 años alemán y el 10 años italiano se ha ampliado ligeramente, pasando de 195 pb a final de noviembre a 215 pb al término de diciembre, en un mercado poco líquido y marcado por un repunte de la aversión al riesgo. Al contrario, las primas de crédito europeas se han mantenido relativamente estables este mes.

En los mercados de divisas, el dólar ha vuelto a depreciarse tras superarse el pico de inflación, así como por el débil crecimiento en Estados Unidos, lo que aumenta la probabilidad de un pivote de la Fed en 2023. El índice del dólar estadounidense ha caído un 2,3% y se ha debilitado frente a las principales divisas, en especial respecto al euro (+2,8%).

Las materias primas han vivido un mes dispar a causa de la pobre evolución del petróleo, mientras que los metales industriales y preciosos han logrado resultados positivos durante el período.

En este entorno, marcado por una escasa liquidez a final de año, el fondo ha registrado una rentabilidad mensual negativa, principalmente afectado por su exposición a activos de renta fija, en especial a bonos soberanos de la eurozona y a bonos corporativos de calidad y de alta rentabilidad. La exposición a los mercados de renta variable también ha contribuido negativamente, en especial en los mercados estadounidense y japonés. Las diversificaciones en bonos emergentes han sido más resilientes y han contribuido positivamente a la rentabilidad. Ante el repunte de la aversión al riesgo, las estrategias de protección aplicadas en los mercados de renta fija y variable han permitido limitar el impacto del retroceso general en la rentabilidad de la cartera.

**Movimientos de la cartera durante el mes**

En este contexto de mercado, afectado por las declaraciones de los bancos centrales acerca de los niveles de inflación, hemos mantenido un posicionamiento prudente en los activos de riesgo, como la renta variable, al tiempo que hemos reducido gradualmente nuestra estrategia de protección contra la subida de tipos, considerando que ya hemos dejado atrás el grueso del movimiento alcista.

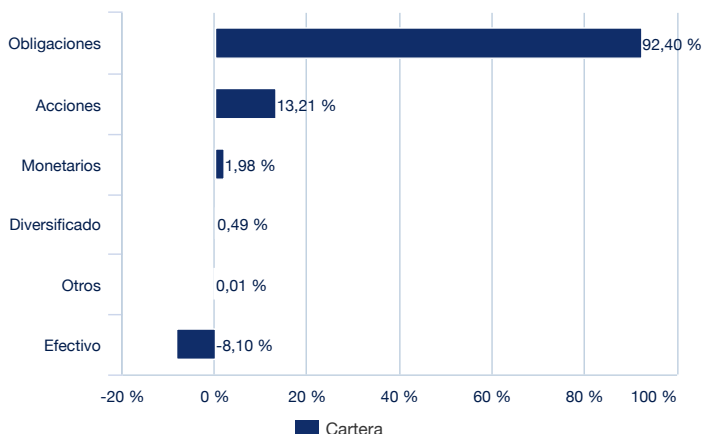
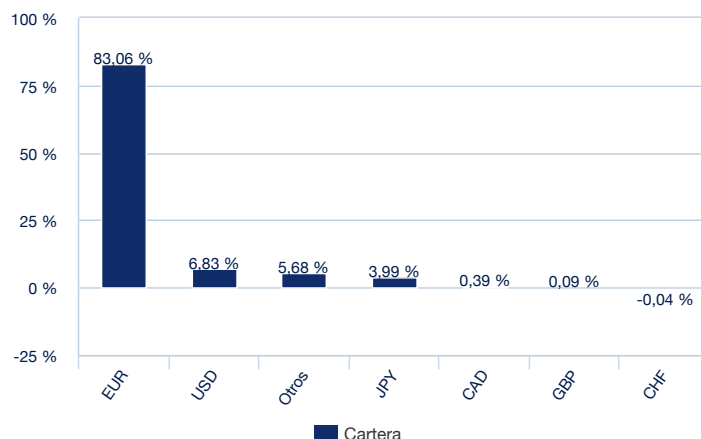
En los mercados de renta variable, la exposición global se mantiene moderada y favorable a Estados Unidos y Europa. Hemos conservado una exposición estable en el conjunto de zonas geográficas durante el período. En cuanto a la selección de títulos, hemos reducido progresivamente la exposición a los valores tecnológicos y cíclicos para favorecer a los sectores más sensibles a la reapertura de China, como el lujo, el consumo corriente o la energía. Por otra parte, hemos ajustado la estrategia de opciones de cobertura sobre renta variable estadounidense y hemos mantenido el posicionamiento en la parte europea.

En renta fija, hemos conservado la distribución favorable a los bonos con prima, como los bonos corporativos, integrando paralelamente estrategias de protección en los segmentos *investment grade* y *high yield* de la eurozona. Hemos mantenido globalmente nuestro posicionamiento en bonos soberanos estadounidenses y de la eurozona, al igual que nuestras diversificaciones relativas en deuda emergente, bonos indexados con la inflación y deuda garantizada.

Finalmente, tras la fuerte subida de tipos este mes, hemos ajustado a la baja las estrategias de protección contra el riesgo de subida de tipos en Estados Unidos y Reino Unido, vendiendo futuros sobre bonos del estado.

**Perspectivas**

2023 comienza bajo aciagos auspicios, en un contexto macroeconómico de desaceleración prevista de la actividad mundial y persistencia de una inflación elevada. Por tanto, en este inicio de año, la prudencia será la consigna en términos de estrategia de inversión. No obstante, la inflación debería seguir reduciéndose fruto del histórico ajuste monetario aplicado por los bancos centrales en 2022, así como por la normalización de numerosas cadenas de suministros. Ello empujará a los bancos centrales a moderar sus acciones y, en consecuencia, aliviará la presión ejercida sobre los mercados financieros. Por otra parte, el alza de los tipos de interés ha generado oportunidades en términos de valoración en el conjunto de los activos financieros, en especial en los segmentos de renta fija. Por tanto, iniciamos este año con una distribución que privilegia las estrategias de rendimiento de los bonos y una distribución netamente prudente en los mercados de renta variable, aunque sin excesivo pesimismo. Apostaremos claramente por la diversificación internacional, en particular en los mercados emergentes, para aprovechar los desfases cíclicos entre grandes zonas.

**Composición de la cartera (Fuente : Amundi)****Distribución de activos (Fuente : Amundi)****Distribución por divisas (Fuente : Amundi)****Indicadores (Fuente : Amundi)**

	Cartera
Sensibilidad	3,79
Número de líneas en cartera	404

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

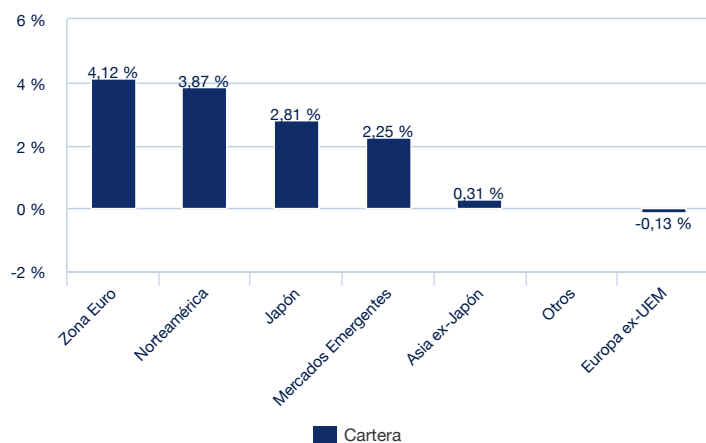
## DIVERSIFICADO ■

## Principales posiciones (Fuente : Amundi)

	Cartera *
A-F EMERGING MKT HD CUR BD-J2 EUR	2,38%
A-F EMERGING MKT LOC CURR BD -J2 USD	2,20%
DBRI IE 0.1% 4/26	2,09%
OAT I 0.1% 03/28	1,82%
AMUNDI RESP INVEST - EUR HG YLD SRI - I2	1,61%
SPAIN 1.4% 04/28	1,48%
BTPS 1.5% 04/45 34Y	1,43%
BTPS 4% 04/35 13Y	1,12%
BTPS 1.65% 03/32	1,07%
EU 2.75% 02/33 NGEU	0,97%

\* Las principales líneas de la cartera se presentan excluyendo los instrumentos del mercado monetario.

## Desglose por área geográfica (Fuente : Amundi)



## 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. 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.

©2022 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, visite su sitio web: [www.morningstar.com](http://www.morningstar.com).