

Objetivo de inversión

El objetivo de gestión consiste en lograr una rentabilidad anualizada de un 5% superior a la del índice Eonia capitalizado en el horizonte de inversión recomendado, una vez deducidos los gastos corrientes. El equipo de gestión adopta un enfoque diversificado, flexible y basado en convicciones, que se fundamenta en sus previsiones acerca de la evolución de los diferentes mercados. Así pues, la gestión del fondo pretende adaptarse a los movimientos de los mercados con el fin de generar una rentabilidad sostenida.

Las posiciones en los mercados de renta variable, de renta fija y de divisas se efectúan simultáneamente a través de inversiones directas en títulos y de IICs.

Conozca al Equipo

**Raphaël Sobotka**

Head of Multi-Asset Flexible, Risk Premia and Employee Savings and Retirement

**Bruno Saugnac**

Lead Portfolio Manager

Indicador de Riesgo (Fuente: Fund Admin)



Riesgo más bajo

Riesgo más alto



El indicador de riesgo presupone que usted mantendrá el producto durante 5 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.

Además de los riesgos incluidos en el indicador de riesgo, otros riesgos pueden afectar a la rentabilidad del Subfondo. Consulte el folleto de Fondo.

Datos clave (Fuente : Amundi)

Valor liquidativo : **115,04 (EUR)**
Fecha de valor liquidativo y activo gestionado : **31/03/2023**
Activos : **2 439,68 (millones EUR)**
Código ISIN : **FR0011199371**
Índice de referencia : **Fondo no comparado con ningún índice de referencia**
Calificación Morningstar © : **2**
Categoría Morningstar © : **EUR FLEXIBLE ALLOCATION - GLOBAL**
Fecha de calificación : **28/02/2023**

Características principales (Fuente : Amundi)

Forma jurídica : **Fondo de Inversión**
Fecha de creación : **07/02/2012**
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) : **2,50%**
Gastos corrientes : **1,54% (realizado)**
Gastos de salida (máximo) : **0,00%**
Periodo mínimo de inversión recomendado : **5 años**
Comisión de rentabilidad : **Si**

DIVERSIFICADO ■

Rentabilidades (Fuente: Fund Admin) -El rendimiento pasado no garantiza los resultados futuros**Evolución de la rentabilidad (base 100) * (Fuente: Fund Admin)****Volatilidad (Fuente: Fund Admin)**

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad de la cartera	10,12%	8,20%	8,95%

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%.

Análisis de las rentabilidades (Fuente : Fund Admin)

Caída máxima	-19,02%
Peor mes	03/2020
Peor rentabilidad	-9,52%
Mejor mes	11/2020
Mejor rentabilidad	5,63%

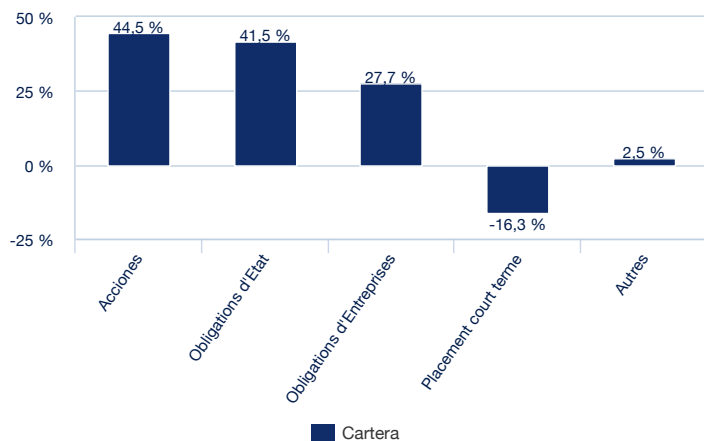
Rentabilidades anuales * (Fuente: Fund Admin)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Cartera	-17,21%	7,17%	4,63%	10,36%	-7,63%	4,80%	-1,92%	-0,67%	6,03%	3,99%

Rentabilidades * (Fuente: Fund Admin)

	Desde el	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	Desde el
Desde el	30/12/2022	28/02/2023	30/12/2022	31/03/2022	31/03/2020	29/03/2018	07/02/2012
Cartera	2,85%	0,28%	2,85%	-10,06%	7,93%	-1,50%	15,04%

* 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.

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

Sensibilidad	3,41
Calificación media	BBB-
Exposición a renta variable	44,37%
Ponderación de las IIC en % del activo	46,57%

La calificación media de la cartera incluye todos los instrumentos sujetos a una calificación (renta fija, monetario), ya sean de titularidad directa o indirecta mediante una IICVM.

DIVERSIFICADO ■

Comentario de gestión

Análisis del mercado

Marzo ha estado marcado por fuertes tensiones en el sector bancario en Estados Unidos, y en menor medida en Europa. Este episodio ha sido ampliamente percibido como susceptible de lastimar la oferta de crédito durante los próximos meses.

La actividad económica se ha mantenido sólida en Estados Unidos, aunque sigue una trayectoria de desaceleración susceptible de agravarse a causa de la aparición de nuevos riesgos. Aunque el mercado laboral ha conservado su vigor en febrero, con la creación de 311 000 empleos adicionales, el dato mensual ha sido algo inferior al de enero. Los indicadores ISM, por su parte, revelan una expansión sostenida de la actividad en los servicios, al tiempo que confirman un retroceso en la industria. Los precios han continuado frenándose en febrero hasta el 6,0% interanual (+6,4% en enero), pese a que la inflación subyacente tan solo ha retrocedido muy ligeramente del 5,6 al 5,5%. No obstante, a mediados de mes, la quiebra de varias entidades bancarias, además de generar fuertes tensiones en el mercado, ha hecho temer una rápida restricción del crédito. Esta situación, que incrementa el riesgo de recesión con la batalla contra la inflación todavía por ganar, ha complicado todavía más el dilema al que se enfrenta la Reserva Federal. El inicio de año ha sido netamente menos malo de lo esperado para la economía de la zona euro, en un contexto de atenuación de las dificultades de aprovisionamiento de energía y reapertura de China. Sin embargo, la elevada inflación continúa siendo un grave problema, al que durante este mes se ha sumado el temor a nuevas tensiones financieras tras las quiebras bancarias ocurridas en Estados Unidos y Suiza. Los datos publicados durante el período han sido desiguales: como en Estados Unidos, los grandes indicadores del clima de los negocios han sido buenos en los servicios, aunque señalan una prolongada debilidad en la industria. Publicado justo a final de mes, el dato de inflación de marzo ha sorprendido a la baja (6,9% interanual, frente a un 8,5% en febrero), pero la inflación subyacente ha vuelto a acelerarse ligeramente y ha tocado un nuevo máximo histórico del 5,7%, frente a un 5,6% en febrero.

En cuanto a los bancos centrales y la evolución de los sucesos recientes en el sector bancario, la Fed ha elevado la horquilla de los tipos federales 25 pb (lo que sitúa el límite superior en el 5,0%) durante su comité del 22 de marzo. De este modo, adopta un enfoque más progresivo y prudente frente a una inflación persistente y al miedo a una dura contracción de las condiciones de crédito. Por su parte, durante su comité del 16 de marzo, el BCE ha incrementado sus tipos básicos 50 pb, esforzándose por tranquilizar a los mercados sobre la salud de los bancos europeos y sobre su propia determinación y capacidad para hacer frente a cualquier incidente. En los países emergentes, los tipos básicos han seguido ajustándose ligeramente al alza en su conjunto, más a causa de las tendencias de inflación internas que por la actitud restrictiva de la Reserva Federal americana: los bancos centrales de Colombia, México, Tailandia y Sudáfrica han anunciado incrementos, mientras que los de Brasil y Perú han mantenido invariables sus tipos.

Los recientes episodios bancarios han tenido por efecto un incremento de la volatilidad en los mercados de renta variable. La intervención muy rápida de los bancos centrales, combinada con un descenso de los tipos largos, ha permitido limitar el impacto en la clase de activos. Así, pese a todo, el MSCI World AC ha logrado progresar un 2,2% este mes, aunque con una fuerte dispersión sectorial. Europa ha evolucionado peor que EE.UU. (-0,3% frente a +3,4%), contrariamente a los dos primeros meses del año. Por sectores, la tecnología (+6,3%), seguida de los servicios públicos (+4,1%), han aportado las principales contribuciones en Europa, mientras que, como era previsible, los sectores bancario (-13,4%) e inmobiliario (-15,8%) han generado las peores. Los títulos defensivos han resultado ganadores este mes frente a los valores cíclicos (+1,7% vs -1,5%). Asimismo, los valores de crecimiento (+3,2%) han logrado mejores resultados que los títulos *value* (-3,6%). Por su parte, el índice MSCI de los mercados emergentes (+1,9%) ha aprovechado los buenos resultados del mercado chino (+4,3%).

Los tipos de mercado han caído con fuerza en marzo: el 10 años americano ha retrocedido 60 pb para cerrar el mes en el 3,4%, y el 10 años alemán ha caído más de 40 pb hasta el 2,3%. Los inversores temen que las tensiones en el sector bancario aceleren el descenso de la producción de crédito. Actualmente, el mercado anticipa una mayor prudencia por parte de los bancos centrales.

Posicionamiento del fondo

Ante esta situación, los gestores han actuado con prudencia, manteniendo la exposición total a la renta variable de la cartera en el 44%. Han rebajado el riesgo en renta variable de la zona euro (ponderación del 10%) y se han reubicado en títulos bursátiles estadounidenses (ponderación del 23%) y de los mercados emergentes (ponderación del 7%). En el marco de esta diversificación, la cartera de renta variable posee una exposición del 2% a Japón.

En cuanto al crédito a las empresas, la cartera sigue estando mayoritariamente invertida en crédito de calidad, llamado *investment grade*, con una ponderación del 23%. Estos bonos *investment grade* son principalmente de empresas de la zona euro (16%). La cartera también está expuesta al crédito *high yield*, con una ponderación limitada al 3%.

Respecto a la sensibilidad de la cartera a los tipos de interés, los gestores han elevado el nivel de sensibilidad hasta 3,4 al final de marzo, al tiempo que han reforzado la exposición a Estados Unidos. Al término del mes de marzo, la cartera está mayoritariamente expuesta al riesgo de tipos de Estados Unidos (1,6), de los países centrales de la zona euro (1,2) y de España (0,4).

En términos de riesgo de cambio, la cartera sigue mayoritariamente expuesta al EUR, con una ponderación del 71,8%. No obstante, los gestores mantienen una exposición del 10,4% al USD y del 4,7% al JPY.

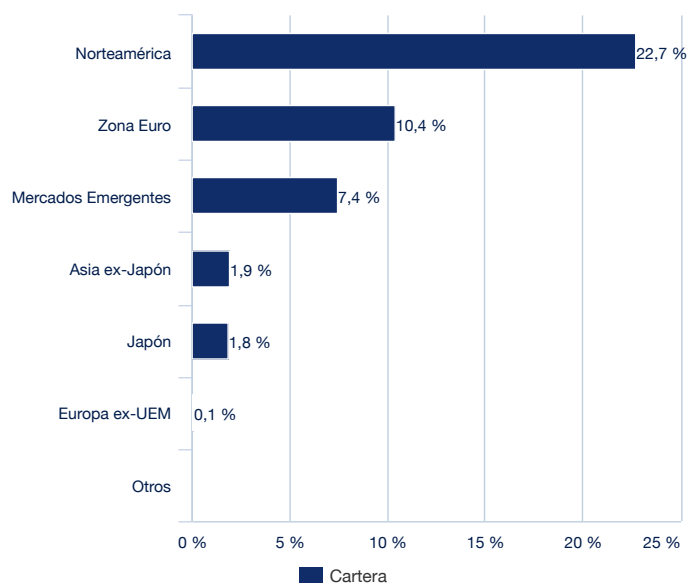
Perspectivas

En cuanto a las perspectivas, confirmamos nuestro escenario central de desaceleración económica. Las recientes perturbaciones en el sector bancario han provocado una revisión a la baja de las perspectivas de crecimiento de los principales países desarrollados, en especial de Estados Unidos. Pese a la rebaja de nuestras previsiones de crecimiento a principios de año, principalmente debida a factores anteriores negativos, prevemos una actividad muy débil en la eurozona, sobre todo a causa del endurecimiento de las condiciones financieras y la debilidad del crédito, que frenarán las inversiones. La inflación persistente y superior al objetivo, al menos a corto plazo, frenará el consumo y obligará al BCE a mantener una postura restrictiva. Por el contrario, hemos revisado al alza nuestras previsiones de crecimiento para China en 2023, como resultado de una recuperación más intensa de lo previsto del sector inmobiliario y un mayor impulso del crédito. Por otra parte, los mercados han revisado netamente sus previsiones de tipos básicos en una dirección más favorable a los países emergentes, aunque hasta la fecha su política monetaria no se ha apartado del objetivo de lucha contra la inflación. Globalmente, somos más prudentes respecto a la renta variable, considerando que presenta unas valoraciones excesivas, y seguiremos privilegiando a China. Opinamos que ha llegado el momento de aprovechar los buenos resultados registrados hasta ahora en los segmentos cíclicos y, en adelante, explorar los sectores defensivos que presenten valoraciones atractivas y fuertes potenciales de beneficios. Seguimos prefiriendo los títulos de calidad, ya se trate de acciones o bonos corporativos. En general, pensamos que el sistema bancario europeo es robusto y que el actual reajuste de los precios podría brindar oportunidades en empresas con normas de gobernanza y fondos propios sólidos.

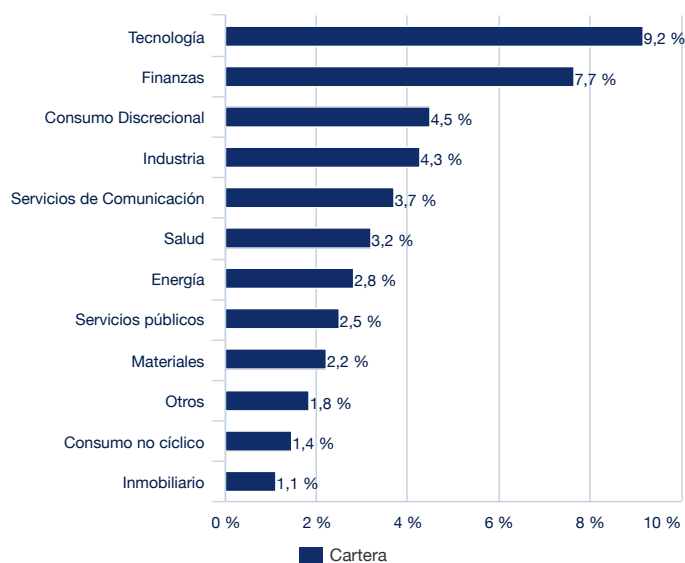
DIVERSIFICADO ■

Composición de la cartera - Componente de renta variable (Fuente : Amundi)

Distribución geográfica del componente de renta variable (Fuente : Amundi)



Análisis por sectores del componente de renta variable (Fuente : Amundi)



*Distribución de agua, gas y electricidad

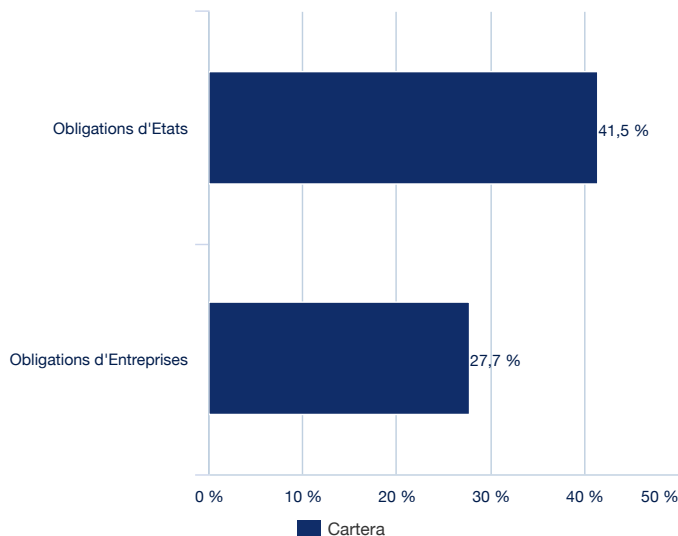
Principales líneas de renta variable en cartera (Fuente : Amundi)

	% del activo
Total de las 10 líneas principales	7,17%
APPLE INC	1,60%
MICROSOFT CORP	1,41%
EURO STOXX PERSO HOUSE	1,05%
AMAZON.COM INC	0,56%
NVIDIA CORP	0,50%
SHELL PLC	0,49%
TENCENT HOLDINGS LTD	0,43%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	0,42%
ALPHABET INC CL A	0,37%
ALPHABET INC CL C	0,33%

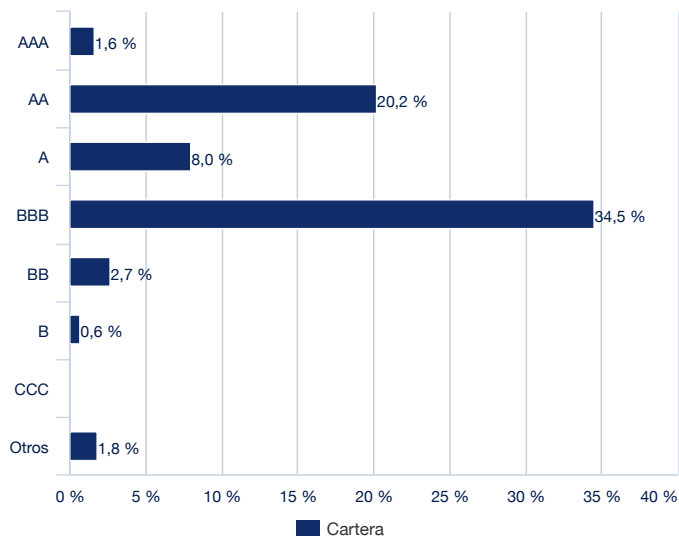
DIVERSIFICADO ■

Composición de la cartera - Componente de renta fija (Fuente : Amundi)

Distribución de activos (Fuente : Amundi)



Distribución por calificación del componente de renta variable (Fuente : Amundi)



Patrimoine - Lignes à Lignes Govies

	% del activo
Govies	14,99%
USA	12,84%
CROATIA	0,52%
COLOMBIA	0,51%
PORTUGAL	0,35%
URUGUAY	0,21%
HUNGARY	0,20%
MEXICO	0,15%
POLAND	0,13%
PANAMA	0,07%
UNITED ARAB EMI	0,02%

Patrimoine - Lignes à Lignes Corporate

	% del activo
Total de los 10 principales emisores	4,79%
INDICE TAUX	1,17%
PERTAMINA PERSERO PT	0,66%
AMUNDI LEVERAGED LOANS EU 2018	0,44%
BANK OF AMERICA CORP	0,42%
JPMORGAN CHASE & CO	0,39%
BNP PARIBAS SA	0,37%
PETROLEOS MEXICANOS	0,37%
SOCIETE GENERALE	0,37%
BANCO SANTANDER SA	0,31%
HSBC HOLDINGS PLC	0,30%

*Para una mejor visibilidad de la composición de los activos del fondo, las principales líneas de bonos corporativos expresadas como % del activo, corresponden a una agregación de posiciones ocupadas en estos bonos corporativos, en directo o indirectamente a través de fondos o instrumentos derivados conforme al prospecto

DIVERSIFICADO ■

Características principales (Fuente : Amundi)

Forma jurídica	Fondo de Inversión
Derecho aplicable	Francés
Sociedad gestora	Amundi Asset Management
Sociedad gestora delegada	Amundi UK Ltd
Custodio	CACEIS Bank
Fecha de creación	07/02/2012
Divisa de referencia de la clase	EUR
Asignación de los resultados	Participaciones de Capitalización
Código ISIN	FR0011199371
Mínimo de la primera suscripción	1 milésima parte de participación / 1 milésima parte de participación
Valoración	Diaría
Hora límite de recepción de órdenes	Órdenes recibidas cada día D antes 12:25
Gastos de entrada (máximo)	2,50%
Gastos operativos y de gestión indirectos anuales máximos, impuestos incluidos	1,00% IVA incl.
Comisión de rentabilidad	Sí
Comisión de rentabilidad (% por año)	20,00% %
Gastos de salida (máximo)	0,00%
Gastos corrientes	1,54% (realizado) - 31/08/2022
Periodo mínimo de inversión recomendado	5 años
Historial del índice de referencia	07/02/2012 : Fondo no comparado con ningún índice de referencia

©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, visite su sitio web: www.morningstar.com.

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.