

# AMUNDI ENHANCED ULTRA SHORT TERM BOND SRI - I

INFORMES

Comunicación Publicitaria

31/03/2024

TESORERÍA LARGA ■

Artículo 8 ■

## Datos clave (Fuente : Amundi)

Valor liquidativo : **112 078,14 ( EUR )**  
 Fecha de valor liquidativo y activo gestionado : **28/03/2024**  
 Activos : **2 939,58 ( millones EUR )**  
 Código ISIN : **FR0010830844**  
 Índice de referencia :  
**20% ICE BOFA 1-3 YEAR EURO CORPORATE INDEX**  
**+ 80% ESTR CAPITALISE (OIS)**  
 Elegibilidad : -  
 Período mínimo de inversión recomendado : **1 año**  
 Calificación Morningstar © : **4**  
 Categoría Morningstar © :  
**EUR ULTRA SHORT-TERM BOND**  
 Número de los fondos de la categoría : **391**  
 Fecha de calificación : **29/02/2024**

## Objetivo de inversión

El objetivo de gestión del fondo es, en un horizonte de inversión de 12 meses, lograr una rentabilidad anual superior a la de su índice de referencia, respectivamente el EONIA capitalizado por la parte denominada en EURO, los Fed Funds capitalizados por unidad denominada en USD, la SONIA capitalizada para la unidad denominada en GBP, después de tener en cuenta los gastos corrientes.

## Características principales (Fuente : Amundi)

Forma jurídica : **Fondo de Inversión**  
 Fecha de creación : **21/01/2010**  
 Asignación de los resultados :  
**Participaciones de Capitalización**  
 Mínimo de la primera suscripción : **2 Participación(es)**  
 Gastos de entrada (máximo) : **0,00%**  
 Gastos corrientes : **0,19% ( realizado )**  
 Gastos de salida (máximo) : **0,00%**  
 Comisión de rentabilidad : **Si**

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

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



A : A compter du 1er juin 2021, un nouvel indice de référence est utilisé

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

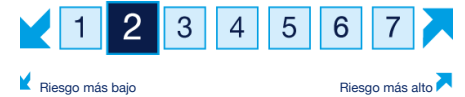
Desde el	Desde el	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	Desde el
29/12/2023	29/02/2024	29/12/2023	31/03/2023	31/03/2021	29/03/2019	21/01/2010	
<b>Cartera</b>	1,39%	0,48%	1,39%	4,91%	4,99%	4,96%	12,08%
<b>Índice</b>	0,90%	0,36%	0,90%	3,88%	3,01%	2,09%	2,58%
<b>Diferencia</b>	0,50%	0,12%	0,50%	1,02%	1,98%	2,87%	9,50%

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

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Cartera</b>	4,23%	-0,46%	-0,25%	-0,32%	0,81%	-0,97%	0,19%	0,69%	0,11%	0,85%
<b>Índice</b>	3,60%	-1,09%	-0,49%	-0,47%	-0,40%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,10%
<b>Diferencia</b>	0,62%	0,63%	0,24%	0,14%	1,21%	-0,61%	0,55%	1,01%	0,22%	0,75%

\* 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)



⚠ El indicador de riesgo presupone que usted mantendrá el producto durante 1 año. 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.

### Indicadores (Fuente : Amundi)

	Cartera
<b>Sensibilidad <sup>1</sup></b>	0,20
<b>Sensibilidad crédito <sup>2</sup></b>	1,66
<b>Vida media <sup>3</sup></b>	2,01
<b>Notación media</b>	BBB+
<b>Número de líneas</b>	194
<b>Número de emisores</b>	126

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

<sup>2</sup> La duración del crédito (en puntos) estima la variación porcentual del precio de una cartera de bonos para una variación del 1% en el diferencial de crédito.

<sup>3</sup> Vida media expresada en años

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

	1 año	3 años	5 años	10 Años
<b>Volatilidad de la cartera</b>	0,42%	0,75%	1,16%	0,86%
<b>Tracking Error</b>	0,35%	0,55%	1,09%	0,81%

\* 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%.

TESORERÍA LARGA



**Nathalie Coffre**  
Head of Short-Term Solutions  
Management



**Laurent Rieu**  
Gestor de cartera

Comentario de gestión

La inflación, todavía y siempre la inflación.

La publicación de la de la zona euro, en retroceso, sobre todo en Alemania y Francia (2,6 frente a 2,8%, 2,5 frente a 2,9% y 3 frente a 3,1% el mes anterior respectivamente), ha sido interpretada como un signo positivo por el BCE. En efecto, pese a que se mantiene por encima del 2% deseado, la tendencia es a la baja. Tras publicar sus nuevas previsiones del índice durante su reunión del 7 marzo, que han pasado del 2,7 al 2,3% en 2024, y estimando que alcanzará su objetivo del 2% en 2025, el BCE ha decidido mantener invariados sus tipos por cuarta vez consecutiva, reiterando el avance logrado en la inflación. Sin embargo, su presidenta estima que ello no basta para empezar a rebajar los tipos y desea esperar a disponer de más datos antes de pronunciarse.

Al otro lado del Atlántico, la inflación ha aumentado ligeramente, pasando del 3,1 al 3,2% en febrero, pero descontando la energía y la alimentación, el dato subyacente ha retrocedido (del 3,9 al 3,8%), principalmente de la mano de los servicios.

Estos últimos datos siguen sin permitir a la Fed reducir sus tipos, y su gobernador, Jerome Powell, ha decidido mantenerlos invariados por quinta vez consecutiva, ya que los avances logrados no están suficientemente anclados, en un contexto de constante solidez de la economía americana. En efecto, el PIB se ha revisado al alza, del 3,2 al 3,4% en el T4 de 2023, lo que de paso confirma que no hay ninguna urgencia de reducir tipos por el momento.

Otro dato que ha marcado el mes de marzo ha sido la publicación del déficit público francés en 2023, que asciende a 154 000 millones de EUR, esto es, el 5,5% del PIB (frente a un 4,9% en 2022). Aunque ello no ha tenido ningún efecto destacable en los mercados financieros, las miradas se centran ahora en las agencias de calificación, que podrían rebajar la nota AA de Francia, lo que afectaría al coste de su deuda. En este sentido, Moody's, que se pronunciará a finales de abril sobre la calificación francesa, considera "improbable" el objetivo de reducción del déficit anunciado por el gobierno.

En este contexto, hemos gestionado el fondo como sigue:

- aumentando la sensibilidad a los tipos hasta 0,20, frente a 0,14 el mes anterior. Para ello, hemos descubierto la parte corta de nuestras inversiones (12-15 meses). Los bancos centrales mantienen su intención de combatir la inflación y han manifestado que es demasiado pronto para pensar en bajadas de tipos;
- manteniendo la vida media y la duración de crédito de la cartera en 2,01 y 1,66 años;
- participando en el mercado primario, donde hemos vuelto a estar especialmente activos. Hemos invertido en las siguientes emisiones: TD FRN 02/2027, NACNFRN 03/2026, MS FRN 03/26, ADNA FRN 03/2026, Toyota3.434% 6/2026, NTT3.359% 03/20231, Traton 3.75% 03/2027, KBC3.75% 3/2032, MS3.79% 3/2030, BBVA3.5% 3/2031, NBNNAUS3.5% 03/2030, WKLNA3.25 3/2029 entre otros, que ofrecen primas de emisión de +35, 45, 65 y 30 pb y de +40, 73, 83, 105, 100, 90, 85 y 60 pb contra *swap* de mismo vencimiento;
- conservando un colchón de liquidez superior al 10% (Efectivo+IICVM+Repo+TCN a 1 mes).

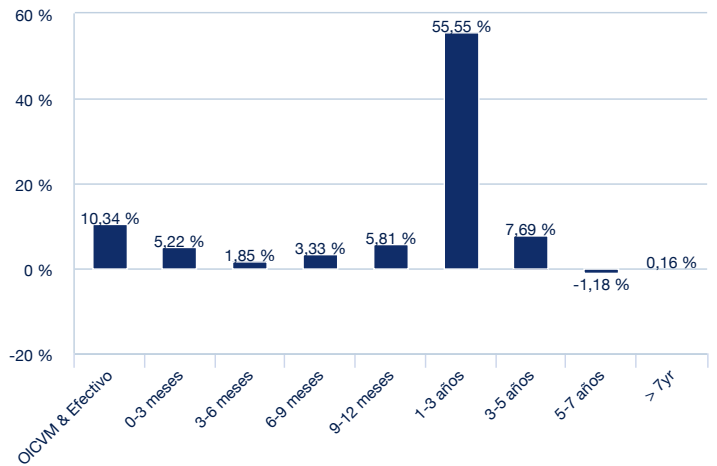
La rentabilidad mensual de Amundi Enhanced USTB, de 48 pb (+36 pb para el índice de referencia), se explica por el *carry* de la cartera y la exposición a los tipos y al crédito. Los mercados de deuda pública se han relajado, teniendo en cuenta los diferentes datos económicos y los discursos de los bancos centrales. Así, el tipo alemán a 2 años ha pasado del 2,90 al 2,85% durante el período. En el mercado de crédito, tomando como *proxy* el índice Ico BofA 1-3 ans Euro Corporate, su prima de crédito se ha contraído 23 pb, pasando de 110 a 87 pb contra deuda pública.

Composición de la cartera (Fuente : Amundi)

Principales líneas (Fuente : Amundi)

	R2 Coupon	Maturity date	% del activo
ARVAL SERVICE LEASE SA/FRANCE	0,00	30/09/2024	1,21%
ARVAL SERVICE LEASE SA/FRANCE	4,25	11/11/2025	1,09%
SYDBANK A/S	0,50	10/11/2026	0,90%
NIBC BANK NV	6,38	01/12/2025	0,90%
INTESA SANPAOLO SPA	FLOATING	17/03/2025	0,85%
BANK OF AMERICA CORP	FLOATING	22/09/2026	0,85%
VOLKSWAGEN BANK GMBH	4,25	07/01/2026	0,84%
BANCO SANTANDER SA	2,50	18/03/2025	0,84%
JYSKE BANK A/S	4,63	11/04/2026	0,82%
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	0,01	19/04/2024	0,82%

Desglose de la cartera por vencimiento (Fuente : Amundi)



El total puede diferir hasta en un 100% para reflejar la exposición real de la cartera (consideración de instrumentos derivados)

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.