

AMUNDI ENHANCED ULTRA SHORT TERM BOND SELECT - I

INFORMES

Comunicación
Publicitaria

31/03/2025

TESORERÍA LARGA ■

Artículo 8 ■

Datos clave (Fuente : Amundi)

Valor liquidativo : **116 758,71 (EUR)**
Fecha de valor liquidativo y activo gestionado :
31/03/2025
Activos : **4 301,41 (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 : **400**
Fecha de calificación : **28/02/2025**

Objetivo de inversión

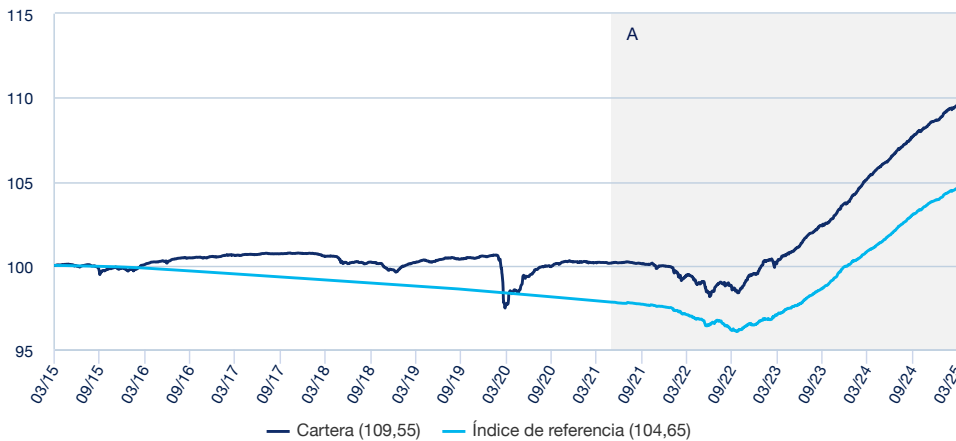
El objetivo de gestión del fondo es, en un horizonte de inversión de 12 meses, lograr una rentabilidad anual superior a la de su índice de referencia, respectivamente (80 % taux €str capitalizado + 20 % ICE BofA 1-3Year Euro Corporate Index) por la parte denominada en EURO, los Fed Funds capitalizados 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%**
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento :
0,18%
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 partir del 01 de junio de 2021, se utiliza un nuevo índice de referencia

Rentabilidades * (Fuente: Fund Admin)

	Desde el	Desde el	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	Desde el
	31/12/2024	28/02/2025	31/12/2024	28/03/2024	31/03/2022	31/03/2020	21/01/2010	
Cartera	0,83%	0,17%	0,83%	4,18%	10,17%	12,09%	16,76%	
Índice	0,72%	0,19%	0,72%	3,78%	7,82%	6,40%	6,46%	
Diferencia	0,11%	-0,02%	0,11%	0,40%	2,35%	5,70%	10,30%	

Rentabilidades anuales * (Fuente: Fund Admin)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Cartera	4,75%	4,23%	-0,46%	-0,25%	-0,32%	0,81%	-0,97%	0,19%	0,69%	0,11%
Índice	3,96%	3,60%	-1,09%	-0,49%	-0,47%	-0,40%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%
Diferencia	0,80%	0,62%	0,63%	0,24%	0,14%	1,21%	-0,61%	0,55%	1,01%	0,22%

* 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 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
Sensibilidad	0,50
Sensibilidad crédito	1,67
Vida media	1,97
Notación media	A-
Número de líneas	281
Número de emisores	172

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

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.

Vida media expresada en años

Indicadores de Riesgo (Fuente : Fund Admin)

	1 año	3 años	5 años	10 años
Volatilidad de la cartera	0,31%	0,69%	0,75%	0,87%
Tracking Error	0,21%	0,52%	0,63%	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

Vuelve la volatilidad.

A principios de este mes, Alemania ha anunciado y aprobado un plan dividido en tres capítulos: 1/ un plan de infraestructuras de 500 000 millones de euros, 2/ el gasto en defensa superior al 1 % del PIB no estará sujeto al freno de la deuda, 3/ los Länder alemanes podrán ahora endeudarse hasta el 0,35 % del PIB (frente al 0% anteriormente). La reacción de los mercados financieros ha sido especialmente violenta en el caso de los bonos del estado. La rentabilidad de estos últimos en Alemania a 2, 5 y 10 años ha aumentado 21, 34 y 33 pb hasta unos niveles respectivos del 2,25, el 2,52 y el 2,90 %.

Esta decisión, y su posible repercusión en la inflación, no ha condicionado la decisión del BCE, que ha vuelto a recortar 25 pb sus tipos, por sexta vez desde junio de 2024. En efecto, la dinámica de desinflación hacia el objetivo del 2 % tranquiliza al banco central, que cree poder alcanzarlo a medio plazo, y los últimos datos de inflación de la zona euro (2,3 % en febrero, por debajo del 2,5 % de enero) respaldan esta opinión.

A continuación, en un contexto de inminente aplicación de aranceles aduaneros (sobre el acero, el aluminio, los automóviles, reciprocidad, etc.), el mercado ha pasado rápidamente de la excepción estadounidense (elevado gasto presupuestario, grandes inversiones, aumento de la productividad, efecto riqueza positivo) al miedo a la recesión. La caída del crecimiento del PIB y el aumento de las previsiones de inflación sugieren un claro giro hacia un escenario de estanflación. Ello ha generado tensiones en los mercados financieros, con un movimiento de "huida hacia la calidad", esto es, de compra de deuda pública. Por ejemplo, las rentabilidades alemanas a 2, 5 y 10 años han retrocedido 20, 18 y 16 pb para terminar el mes en el 2,05, el 2,34 y el 2,74 %.

En este contexto de incertidumbre sobre el crecimiento y el posible repunte de la inflación, la Reserva Federal estadounidense ha vuelto a mantener invariados sus tipos básicos. Sin embargo, a pesar del *statu quo* de la Reserva Federal estadounidense, la publicación de los *dot plots* (expectativas de los gobernadores sobre la futura política monetaria) apunta a dos recortes este año y otros dos el año próximo.

Este mes, la política de gestión ha consistido en:

- conservar nuestra estrategia de redistribución de la sensibilidad a los tipos hacia la parte corta de nuestras inversiones (<3 años). Habíamos aumentado esta última para aprovechar el sentimiento del mercado respecto a un tipo neutral del BCE, más bajo de lo esperado. Nuestra sensibilidad a los tipos es de 0,50 al final del periodo.
- reducir ligeramente la vida media y la duración de crédito de la cartera de 2,05 y 1,69 a 1,97 y 1,67 años. Aunque no albergamos temores respecto a las empresas (sólidos informes de resultados, mercado de emisiones primarias muy boyante), preferimos replegarnos un poco para estar mejor preparados ante las tensiones que podrían surgir cuando se introduzcan los nuevos aranceles aduaneros.
- participar en las emisiones en el mercado primario. A continuación ofrecemos una lista no exhaustiva con su prima (contra *swap* (MS) de mismo vencimiento para los tipos fijos y contra Euribor a 3 meses (FRN) para los títulos *floaters*: BAC FRN 03/2027 + 48, BNP FRN 03/2029 +75, RBC FR N 03/2027 +45, Sanofi FRN 03/2027 +30, StGob2.75 04/2028, WKLNA3.375% 03/2032 MS+90, Sanofi2.75% 03/2031 + 58bp.
- conservar nuestro colchón de liquidez en torno al 12%, básicamente mediante contratos de *reverse repo* con una remuneración de €str +10-15 pb a un mes con liquidez diaria.

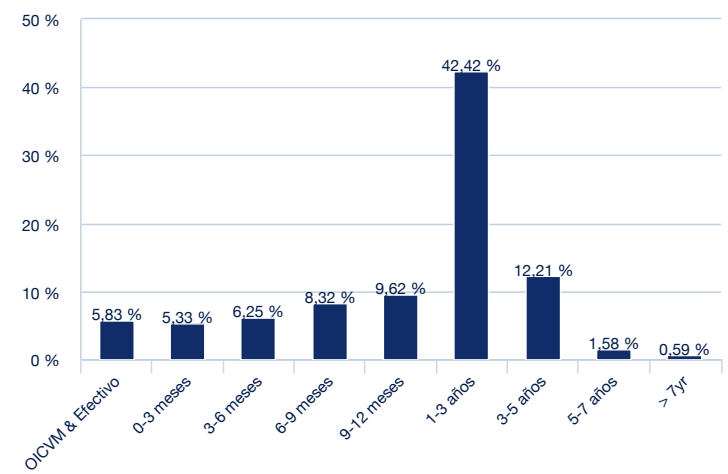
La rentabilidad mensual del fondo, de 17 pb (+19 pb para su índice), se explica por el *carry* de la cartera y su exposición a los tipos. Si tomamos como referencia del universo de crédito de nuestras inversiones los índices ICE BofA Euro Corporate 1-3 años y 1-5 años, su prima contra *swap* se ha ampliado 5 pb para cada vencimiento durante el periodo. En cuanto a la deuda pública, el 2 años alemán se ha ampliado 2 pb y el 5 años, 19 pb.

Composición de la cartera (Fuente : Amundi)

Principales líneas (Fuente : Amundi)

	R2 Coupon	Maturity date	% del activo
NIBC BANK NV	6,38	01/12/2025	0,82%
SECURITAS TREASURY IRELAND DAC	4,25	04/04/2027	0,75%
CRELAN SA	5,38	31/10/2025	0,73%
ARVAL SERVICE LEASE SA/FRANCE	4,25	11/11/2025	0,72%
SYDBANK A/S	0,50	10/11/2026	0,68%
CRELAN SA	5,75	26/01/2028	0,68%
INDIGO GROUP SAS	1,63	19/04/2028	0,68%
BANK OF MONTREAL	FLOATING	12/04/2027	0,68%
TORONTO-DOMINION BANK/THE	FLOATING	10/09/2027	0,65%
VONOVIA SE	0,38	16/06/2027	0,64%

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)

TESORERÍA LARGA ■

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.