

AMUNDI RENDEMENT PLUS - P

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

31/12/2019

DIVERSIFICADO ■

Datos clave

Valor liquidativo : **127,90 (EUR)**
 Fecha de valoración : **31/12/2019**
 Activos : **1 094,17 (millones EUR)**
 Código ISIN : **FR0010820332**
 Índice de referencia :
EONIA (Euro Overnight Index Average, capitalizado diariamente)
 Calificación Morningstar © : **3**
 Categoría Morningstar © :
EUR CAUTIOUS ALLOCATION
 Fecha de calificación : **30/11/2019**

Objetivo de inversión

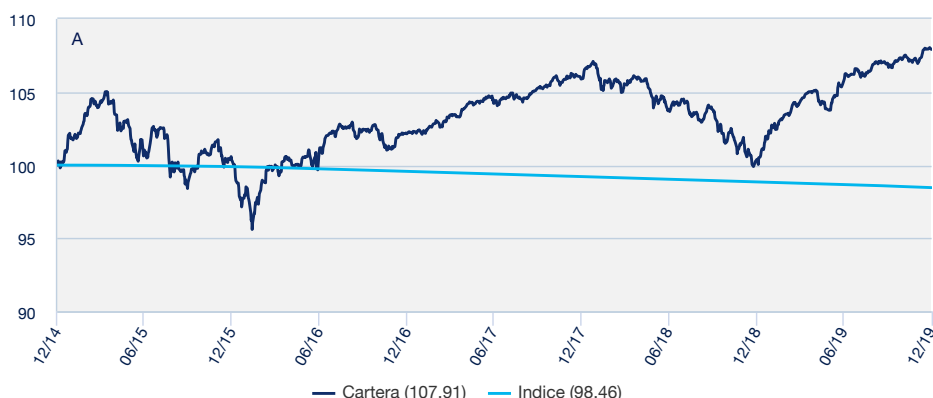
El objetivo de gestión del fondo es alcanzar un rendimiento a lo largo de un horizonte de inversión de tres años, tal y como se especifica a continuación, tras tener en cuenta los costes máximos de explotación y gestión a través de una gestión discrecional.

Para ello, el equipo directivo, a partir de su análisis macroeconómico y del seguimiento de la valoración de las clases de activos, lleva a cabo una gestión diversificada y reactiva con el objetivo de optimizar la relación riesgo/rentabilidad de la cartera dentro de un marco de riesgo definido por una previsión y un objetivo de volatilidad anualizada de un máximo del 4%.

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

Evolución de la rentabilidad (base 100) *



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 *

Desde el	Desde el 31/12/2018	1 mes 29/11/2019	3 meses 30/09/2019	1 año 31/12/2018	3 años 30/12/2016	5 años 31/12/2014	Desde el 23/11/2009
Cartera	7,50%	0,71%	0,88%	7,50%	5,66%	7,91%	27,76%
Índice	-0,40%	-0,04%	-0,12%	-0,40%	-1,12%	-1,54%	13,20%
Diferencia	7,89%	0,75%	0,99%	7,89%	6,78%	9,46%	14,56%

Rentabilidades anuales *

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Cartera	7,50%	-5,19%	3,67%	1,83%	0,30%	5,76%	3,86%	8,30%	-1,78%	1,26%
Índice	-0,40%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%	1,45%	2,33%	8,65%	0,75%	1,16%
Diferencia	7,89%	-4,82%	4,03%	2,15%	0,41%	4,30%	1,53%	-0,34%	-2,53%	0,10%

* Las rentabilidades siguientes cubren periodos completos de 12 meses para cada año natural. Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros. 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



◀ 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

Forma jurídica : **Fondo de Inversión**
 Fecha de creación : **23/11/2009**
 Elegibilidad : -
 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 : **1,09% (realizado)**
 Gastos de salida (máximo) : **0,00%**
 Periodo mínimo de inversión recomendado : **3 años**
 Comisión de rentabilidad : **Si**

Volatilidad

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad de la cartera	2,03%	2,42%	3,37%
Volatilidad del índice	0,01%	0,00%	0,02%

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

El último mes del año ha confirmado la tendencia preponderante en 2019: una dinámica positiva de los activos de riesgo, y en especial de los mercados de renta variable. Varios elementos han permitido mantener este movimiento este mes, como el anuncio de un preacuerdo comercial entre Estados Unidos y China, la victoria de Boris Johnson en las elecciones legislativas británicas, las últimas publicaciones de resultados de las empresas, bastante bien orientadas en Estados Unidos y Europa, y unos indicadores macroeconómicos que parecen no deteriorarse demasiado. En este contexto, los mercados bursátiles han terminado el mes en máximos anuales, con una fuerte progresión de los mercados emergentes, seguidos de EE.UU., por delante de Europa y Japón. En cuanto a la renta fija, la rentabilidad de la deuda pública ha vuelto a aumentar, tanto en Estados Unidos como en Europa, mientras que los mercados de obligaciones corporativas se mantienen pese a la evolución desfavorable de los tipos, con una rentabilidad en el equilibrio en la eurozona y ligeramente positiva en Estados Unidos en los segmentos *investment grade* y *high yield*. En el mercado de divisas, el dólar se ha depreciado frente a las principales divisas (EUR, JPY, AUD y GBP), salvo el franco suizo y el dólar canadiense. En el mercado de materias primas, el petróleo ha logrado resultados positivos este mes, al igual que el oro, que ha recuperado tono, en especial gracias a la evolución del dólar. En este contexto, el fondo ha cerrado el año con una notable rentabilidad mensual, aprovechando su exposición a los mercados de renta variable y a estrategias de rentabilidad como los bonos de los países periféricos y las obligaciones corporativas de la zona euro. Las posiciones en deuda emergente y la estrategia de arbitraje de divisas también han generado valor, al igual que la estrategia de protección frente a un aumento de los tipos en la zona euro.

Movimientos de la cartera durante el mes

A final de año, hemos mantenido una estrategia de inversión prudente, privilegiando una lógica de recogida de beneficios tras la excelente trayectoria registrada a lo largo del año, con una exposición más moderada a la renta variable y un nivel de sensibilidad a los tipos de interés estable. Hemos realizado algunos ajustes en las exposiciones a la renta variable y fija, sin poner por ello en cuestión el posicionamiento global de la cartera.

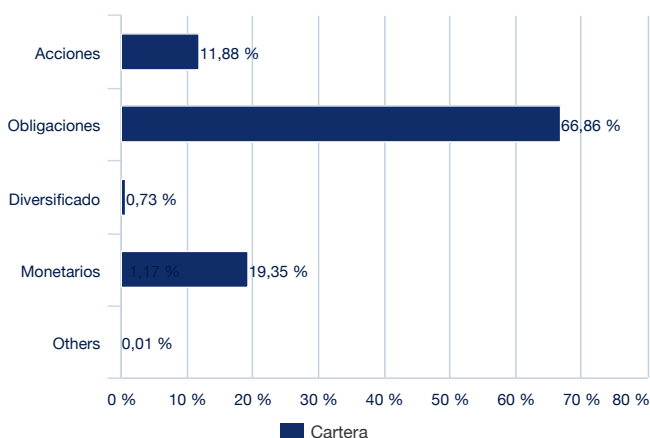
En renta fija, hemos mantenido las estrategias de rentabilidad, como los bonos periféricos o las obligaciones corporativas de la eurozona. Hemos saldado la posición vendedora de obligaciones americanas a 2 años debido a la rebaja de las previsiones de descenso de tipos y a un nivel de valoración en línea con nuestras expectativas. Hemos mantenido las estrategias de diversificación en deuda emergente, deuda garantizada y obligaciones indexadas con la inflación.

Hemos reforzado ligeramente la exposición a los mercados de renta variable de la zona euro y Estados Unidos, en la estela del retroceso de principios de mes, para aprovechar unos niveles de valoración más atractivos, conservando una diversificación geográfica equilibrada. El sesgo favorable a los sectores cíclicos, como los valores bancarios e industriales, sigue siendo significativo. Mantenemos una exposición limitada a los sectores más defensivos, como las telecomunicaciones, los servicios públicos y el consumo no cíclico.

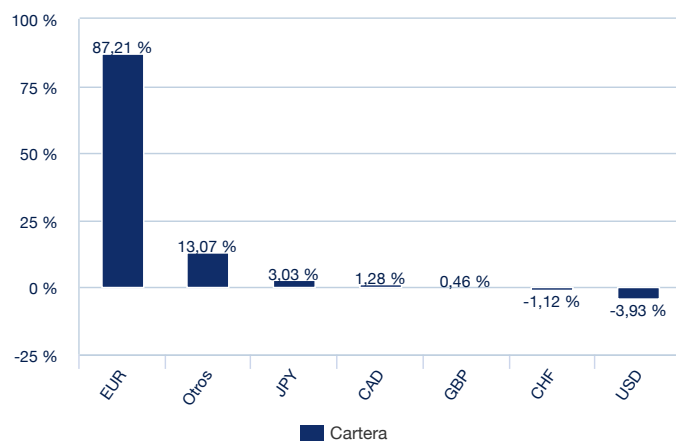
Finalmente, hemos conservado las estrategias de macro cobertura en la exposición a los bonos soberanos estadounidenses a 10 años y en yenes japoneses.

Composición de la cartera

Distribución de activos



Distribución por divisas



Principales posiciones

	Cartera *
A-F EMERGING MKT HD CUR BD-I EUR	2,92%
A-F EMERGING MKT LOC CURR BD-I USD	2,38%
US TSY 1.875% 2/22	2,14%
DBRI IE 0.1% 4/26	2,00%
BTPS 2.05% 8/27	1,57%
A-F EURO HIGH YIELD BOND-I EUR	1,40%
BTPS 2% 12/25	1,35%
PORTUGAL 4.125% 04/27	1,31%
SPAIN 1.4% 04/28	1,20%
BFT SELECTION HAUT RDT 2021-IC	1,18%

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

Indicadores

	Cartera	Índice
Sensibilidad	3,22	0,00
Número de líneas en cartera	501	-

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

DIVERSIFICADO ■

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.

©2019 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.