

AMUNDI ESTRATEGIA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 547

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.
AUDITORES S.L.P.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: MAZARS

Grupo Gestora: CREDIT AGRICOLE

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.amundi.com/esp.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 1 28046 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

atencionalcliente@amundi.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/02/1995

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Su objetivo de gestión anual será alcanzar la rentabilidad del Eonia más 400 puntos básicos con un objetivo de volatilidad media anual máxima de 12%. Se establece un sistema de Control de Riesgos a través del método de gestión VaR (Value at Risk - Valor en Riesgo), basado en establecer la pérdida máxima (10%) que se podría sufrir en condiciones normales de mercado, en un intervalo de tiempo (12 meses) y con un cierto nivel de probabilidad o de confianza (95%), para crear una cartera en consecuencia. El fondo invertirá entre 0%-100% del patrimonio en acciones o participaciones de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, que pertenezcan o no al grupo de la gestora. El fondo podrá invertir, directa e indirectamente a través de IIC, en valores de renta fija o de renta variable, depósitos en entidades de crédito de la UE o de otros países que cumplan con la normativa específica de solvencia, que sean a la vista o con un vencimiento no superior a 12 meses y en instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos. Se invertirá sin predeterminación de porcentajes de distribución por activos, emisores o divisas. La inversión en renta fija y renta variable se dirigirá mayoritariamente a emisiones de entidades radicadas en la OCDE que posean economías más desarrolladas, sin excluir la inversión en mercados emergentes. Las inversiones en renta variable serán en valores de alta, media y baja capitalización, aunque con el grado de liquidez suficiente para permitir una operativa fluida sin que exista predeterminación en cuanto a los criterios de selección. Las inversiones en renta fija se materializarán en emisores, tanto públicos como privados, sin límite de calidad crediticia de las emisiones ni de los emisores y sin predeterminación en cuanto a los sectores económicos o zonas geográficas. La duración media de la cartera de renta fija se situará en una horquilla de entre -10 y 10 años.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,37	0,16	1,24	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,04	0,30	0,67	-0,16

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	5.780,21	8.282,04	79	88	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE R	13.778,66	18.155,48	45	45	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	5.947	14.443	6.411	6.778
CLASE R	EUR	1.445	4.219		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	1.028,8621	985,8127	1.142,0289	1.119,4273
CLASE R	EUR	104,8798	99,8447		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,68		0,68	1,35		1,35	patrimonio	0,02	0,03	Patrimonio
CLASE R		0,14		0,14	0,27		0,27	patrimonio	0,02	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,37	5,59	-2,06	-0,16	1,08	-13,68	2,02		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	03-10-2023	-0,79	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,93	14-11-2023	0,93	14-11-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,15	4,74	4,31	2,84	4,37	5,98	3,44		
Ibex-35	13,84	11,83	12,16	10,75	19,04	19,37	15,40		
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10	0,07	0,02		
INDICE	4,38	4,73	4,26	3,00	5,10	6,29	0,13		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,80	5,80	5,80	5,80	5,80	5,80	1,10		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,84	0,49	0,45	0,45	0,45	1,75	1,83	1,99	1,98

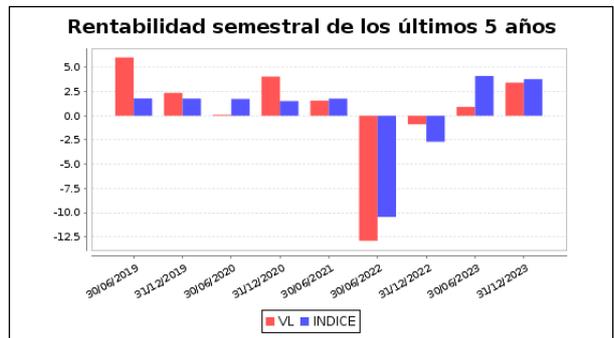
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,04	5,25	-1,51	0,11	1,23	1,67			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	03-10-2023	-0,71	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,92	02-11-2023	0,92	02-11-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,75	4,34	3,83	2,58	3,92				
Ibex-35	13,84	11,83	12,16	10,75	19,04				
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10				
INDICE	4,38	4,73	4,26	3,00	5,10				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,55	1,55	1,56						

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,21	0,17	0,17	0,16	0,39			

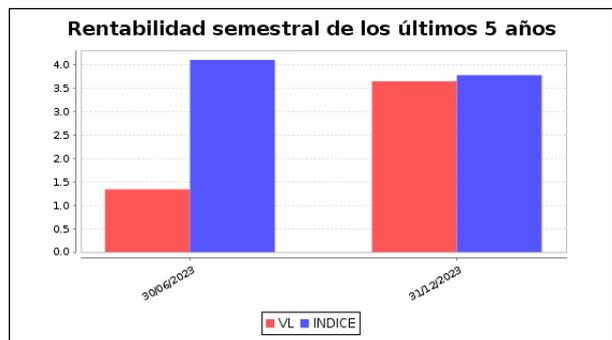
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	140.406	14.825	3,15
Renta Fija Mixta Internacional	204.771	16.107	3,32
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	956.029	61.396	3,91
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	305.317	24.483	4,48
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	543.173	36.133	4,15
Global	25.984	341	4,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	34.098	187	1,79
IIC que Replica un Índice	1.062.865	68.095	5,62

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.272.643	221.567	4,47

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.921	93,63	9.662	95,89
* Cartera interior	491	6,64	0	0,00
* Cartera exterior	6.427	86,95	9.662	95,89
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,03	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	433	5,86	776	7,70
(+/-) RESTO	38	0,51	-362	-3,59
TOTAL PATRIMONIO	7.392	100,00 %	10.076	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.076	18.661	18.661	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-33,49	-63,03	-103,53	-67,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,25	1,46	3,53	-5,27
(+) Rendimientos de gestión	2,96	2,12	4,88	-13,88
+ Intereses	0,20	0,06	0,23	123,70
+ Dividendos	0,18	0,10	0,26	7,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,25	0,31	0,58	-51,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,13	-0,41	-0,41	-119,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,23	2,17	4,39	-36,84
± Otros resultados	-0,03	-0,12	-0,17	-83,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,66	-1,35	-32,94
- Comisión de gestión	-0,62	-0,61	-1,23	-36,91
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	-36,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,06	-8,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	0,00	-0,03	500,99
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	53,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-12,67
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.392	10.076	7.392	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

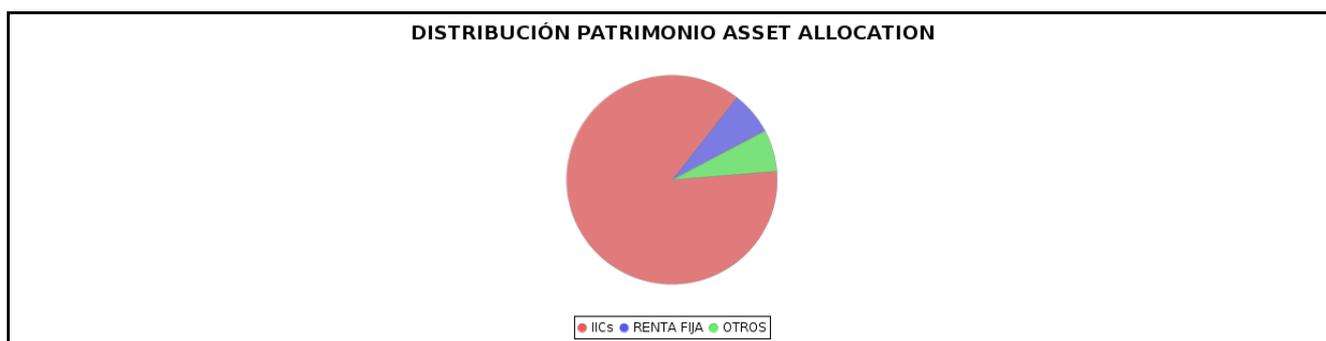
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	491	6,65		
TOTAL RENTA FIJA	491	6,65		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	491	6,65		
TOTAL IIC	6.423	86,88	9.661	95,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.423	86,88	9.661	95,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.914	93,53	9.661	95,87

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	668	Inversión
Total otros subyacentes		668	
TOTAL DERECHOS		668	
FUT. 5 YR US NOTE 03/24	Futuros comprados	482	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 03/24	Futuros comprados	235	Inversión
Total subyacente renta fija		717	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	368	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		368	
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	21	Inversión
FUT. 2 YR US NOTE 03/24	Futuros comprados	3.141	Inversión
FUT. MSCI WORLD NTR INDEX 03/24	Futuros vendidos	137	Inversión
Total otros subyacentes		3299	
TOTAL OBLIGACIONES		4384	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han realizado operaciones de Renta Variable cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 235.795,58 - 2,6%

Se han realizado operaciones de Participaciones de otras IICs u otra gestora del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con unos gastos por importe de 311.00 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 12.484.240,81 - 137,92%

Se han realizado operaciones de Renta Fija cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 299.698,22 - 3,31%

Se han ejecutado operaciones de Instrumentos Derivados a través de intermediarios del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 2.925.540,96 - 32,32%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 1,313.49 euros y de liquidación por importe de 395.00 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 1.708,49 - 0,02%

El fondo ha soportado unas comisiones de gestión indirectas por su inversión en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 20,569.91 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 20.569,91 - 0,23%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El segundo semestre del año 2023 ha sido positivo para la mayoría de mercados. No obstante, el periodo empezó siendo muy negativo en los primeros meses tanto renta fija como renta variable, solo se salvaron el petróleo y el dólar estadounidense. Tras un fuerte repunte de la renta variable en el primer semestre de 2023, la renta variable mundial sufrió en los tres primeros meses del periodo, y vimos ventas masivas en los mercados de renta fija, que fueron una de las causas de la presión sobre los activos de riesgo. Los bancos centrales desempeñaron un papel en esas ventas, ya que los inversores intentaron aplazar el calendario probable de cualquier recorte de tipos. En este contexto, los rendimientos alcanzaron máximos de varios años en todo el mundo y, por ejemplo, el Tesoro estadounidense a 10 años llegó a alcanzar un máximo de 4,99% en octubre, algo que no se veía desde 2007. Además, en octubre el estallido de la guerra en oriente medio entre Israel y Palestina, hizo, que el mercado huyese de nuevo de los activos de riesgo y se concentrase en activos refugio, como el dólar estadounidense y el oro. Sin embargo, en los dos últimos meses del año, las perspectivas mejoraron gracias a los mensajes de una posible futura relajación en la política monetaria por parte de los principales bancos centrales. Así pues, noviembre arrojó unos resultados ampliamente positivos para los mercados, y el repunte continuó en diciembre, tanto para la renta fija como para la renta variable.

Durante el segundo semestre en sus primeras reuniones los bancos centrales llevaron a cabo una leve subida en los tipos de interés de referencia. La Reserva Federal, elevó los tipos en 25 puntos básicos, llevándolos al 5,25%. Por su parte el Banco Central Europeo llevó a cabo 2 subidas de 25 puntos, llevando los tipos al 4,50%. Seguiría avanzando el semestre, los bancos centrales, marcaron una pausa en la subida de tipos y abrieron la puerta en sus últimas reuniones de diciembre a una posible relajación en la política monetaria para el año 2024. Los primeros meses mantuvieron un mensaje de tipos más altos por más tiempo, por lo que los rendimientos de los bonos de gobierno se mantuvieron altos. Vimos el Bono del Gobierno Estadounidense a 10 años, el activo más seguro por referencia, al 5%. Estos niveles de rendimiento en el bono a 10 años americano no se veían desde hacía más de 10 años. En la segunda parte del semestre en cuanto a la política monetaria, no hubo cambios durante el último trimestre del año y la comunicación se volvió más dovish. Tras los mensajes de relajación en política monetaria por parte de los bancos centrales, respaldados por una caída generalizada en los niveles de inflación, permitieron una relajación en los mercados de renta fija, y. Los rendimientos estadounidenses cayeron y la curva se mantuvo invertida: en el cuarto trimestre, el rendimiento a 2 años cayó -80 puntos básicos hasta el +4,25% (-43 puntos básicos desde finales de noviembre); el rendimiento a 5 años cayó -76 puntos básicos desde el +4,61% a finales de septiembre hasta el +3,85% a finales de diciembre y -42 puntos básicos desde finales de noviembre. A lo largo de la curva, el rendimiento de la deuda estadounidense a 10 años comenzó el trimestre en el +4,57% y terminó diciembre en el +3,88%, tras haber pasado al +4,33% a finales de noviembre. El diferencial entre el rendimiento a 2 años y el rendimiento a 10 años se redujo, pasando de aproximadamente -47 puntos básicos a -37 puntos básicos durante el último trimestre (y ligeramente por debajo de los -36 puntos básicos de finales de noviembre).

En Europa En este entorno, asistimos a un descenso de la curva alemana: tras haber comenzado el semestre en el +2,62%, los rendimientos alemanes a 10 años cayeron al +2,02% (-82 pb) a finales de diciembre y se situaron -42 pb por debajo del nivel de finales de noviembre.

Centrándonos en los datos económicos publicados en Estados Unidos, los datos del mercado laboral apuntan a un mercado de trabajo que se enfría, pero, sin embargo, sigue siendo fuerte: la tasa de desempleo bajó ligeramente del 3,6% en junio al 3,5% en julio, pero en agosto subió al 3,8%. Seguiría avanzando el semestre, hubo algunos indicios de que la economía se estaba ralentizando gradualmente, con algunos datos contradictorios. El informe de nóminas no agrícolas de EE.UU. sorprendió modestamente al alza, ya que los empresarios añadieron 199.000 puestos de trabajo en noviembre, frente a las expectativas de consenso de alrededor de 180.000. La tasa de desempleo también sorprendió al caer de nuevo en noviembre. La tasa de desempleo también sorprendió al retroceder al 3,7% desde el máximo de dos años del 3,9% registrado en octubre. En cuanto a la inflación, la inflación general (IPC) pasó del 3% interanual en junio al 3,7% en agosto y se ralentizó hasta el 3,1% en noviembre, mientras que el IPC subyacente se mantuvo estable en el 4% anual (4,1% interanual en septiembre y 4% interanual en octubre)

En la zona euro, la debilidad de los datos del tercer trimestre en varios países puso de manifiesto la ralentización de la economía, en consonancia con el deterioro de las condiciones financieras, la demanda y la confianza empresarial. La tasa de inflación anual de la zona euro descendió hasta el 2,4% interanual en noviembre de 2023, frente al 5,5% interanual de junio (y el 4,3% interanual de septiembre). La caída de la inflación se debió a diversos factores, como los costes de la energía, y las tasas de inflación se redujeron en los servicios, los alimentos, el alcohol y el tabaco, así como en los bienes industriales no energéticos. La inflación subyacente también fue inferior a lo previsto, cayendo al 3,6% desde el 5,5% de junio (y el 4,5% de septiembre).

En los mercados de crédito europeos, el índice de crédito europeo iTraxx Main se amplió aproximadamente +6 pb durante la primera mitad del semestre, pasando de +74 pb a finales de junio a +80 pb. Durante el primer trimestre, el Bloomberg Barclays Euro Aggregate superó al índice Bloomberg Barclays U.S. Corporate subiendo un +0,3% frente a una rentabilidad del -3,1% para el índice estadounidense. En la segunda parte del semestre, el índice de crédito europeo iTraxx Main se estrechó aproximadamente -21 puntos básicos durante el 2º trimestre, pasando de +80 puntos básicos a finales de septiembre a +58 puntos básicos a finales de diciembre (aproximadamente -10 puntos básicos en comparación con finales de noviembre). El Crossover Index de alto rendimiento se endureció durante el último trimestre, con la mitad del movimiento en los últimos 30 días: durante el trimestre pasó de +428 pb a +310 pb y en diciembre se endureció aproximadamente -63 pb. En EE.UU., el mercado crediticio mostró una tendencia similar, con el Markit Generic IG North America ajustándose de +74 puntos básicos a finales de septiembre a +57 a finales de diciembre -aproximadamente -6 puntos básicos desde el nivel de finales de noviembre-, mientras que el High Yield Sector se ajustó de aproximadamente +481 puntos básicos a +356 puntos básicos durante los últimos 3 meses del año.

En renta variable, el semestre fue generalizadamente positivo, tanto para los mercados desarrollados, como para los emergentes. El índice MSCI World Equity Index se revalorizaba un 6,82% en el período (5,41% en euros). Desde una perspectiva geográfica en moneda local, Japón fue la peor región, con el Nikkei 225 avanzando un 0,83% (1,96% en euros), seguido del Eurostoxx 50 (2,78%) y del S&P 500 (7,18%; 5,76% en euros).

En Estados Unidos, el sentimiento positivo en torno a la inteligencia artificial y la tecnología siguió impulsando a los mercados de renta variable, impulsando algunas de las acciones más grandes del mundo. Después del rally del Nasdaq 100 en la primera mitad del año, el segundo semestre continuó subiendo fuertemente un 8,90%, llevándolo a cerrar el año 2023 en un +53,81%, año de mayor rentabilidad desde 1999 para el Nasdaq. El Dow Jones tuvo también un buen segundo semestre comportamiento con un +9,50% y el SP500 también tuvo ganancias, aunque más leves anotándose un +7,20%.

En Europa, los índices también registraban ganancias generalizadas pero dispares. Entre los índices con mejores resultados en el primer semestre se encuentran el FTSE-MIB italiano y el DAX alemán, con una rentabilidad respectivamente del +19,08% y el +15,98%. El IBEX español se revalorizó un 16,57% y el CAC40 francés subió un +14,31%. El Eurostoxx 50, registraba un resultado del 15,96%. El comportamiento de la bolsa británica defraudaba y se quedaba muy atrás con respecto a otros índices europeos, con un resultado de 2,70%, pero fuertemente negativo medido en euros (-9,86%).

Los mercados de renta variable asiáticos registraron resultados desiguales en el semestre. En cuanto a los mercados asiáticos desarrollados, el Nikkei 225 cayó un 0,83%. El Straits de Singapur tuvo un semestre positivo con un rendimiento del +1,07% (+2,22% en $\%$). El Hang Seng de Hong Kong perdió un -9,88% (-10,77% en $\%$) en la segunda mitad de año, mientras que el Shanghai Composite bajó un -7,09% (-6,35% en $\%$) en el semestre. Entre los valores con mejores resultados de la región asiática, en el S2 encontramos el JCI indonesio (+8,60%) (4,72 % en $\%$) y el Nifty 50 indio, con una rentabilidad del (+13,25%) (10,18% en $\%$)

En los mercados de divisas, el índice dólar subía se comportó distinto con las principales monedas, debilitándose en general después de la fuerte subida que tuvo en la primera mitad de año. Así, se frente a monedas fuertes como el euro se depreciaba (-1,20%), la libra esterlina (-0,22%) o el franco suizo (-6,05%), mientras se debilitaba también frente al yen japonés (-2,31%). El aumento de la incertidumbre, la subida de los tipos y la resistencia estadounidense favorecieron al dólar, la primera mitad de año y los primeros meses del segundo semestre. Los mensajes de posibles bajadas de tipos de interés por parte de la FED, hizo que la moneda verde se depreciase los 2 últimos meses del año contra las principales divisas del mundo.

En cuanto a las materias primas, tras tener una rentabilidad negativa generalizada en el primer semestre del año, empezaron el segundo semestre del año con rendimientos positivos en general, impulsadas por las materias primas energéticas. Los metales preciosos tuvieron un buen comienzo, el oro acabó el semestre subiendo un 7,48% y la plata un 4,97%. El petróleo jugó un papel importante, y los precios experimentaron una fuerte recuperación, ya que Arabia Saudí y Rusia anunciaron que prorrogarían los recortes voluntarios de la producción de petróleo hasta finales de año y el comienzo de la guerra entre Israel y Hamas también hizo que el precio repuntara al alza. Tanto el crudo WTI como el Brent tuvieron un fuerte repunte en el tercer trimestre el cual siguió durante octubre debido al estallido en este mes de la guerra entre Israel y Hamas. Los 2 últimos meses del año el precio acabó cediendo, para acabar el segundo semestre en un +1,43% y

+2,16% para el WTI y el Brent consecutivamente. El índice FTSE/Core Commodity CRB subió un +3,45% el segundo semestre.

	31/12/2023	30/09/2023	30/06/2023	2º Semestre	4T2023	3T2023
EuroStoxx 50	4521.4	4174.7	4399.1	2.8%	8.3%	-5.1%
FTSE-100	7733.2	7608.1	7531.5	2.7%	1.6%	1.0%
IBEX-35	10102.1	9428.0	9593.0	5.3%	7.1%	-1.7%
Dow Jones IA	37689.5	33507.5	34407.6	9.5%	12.5%	-2.6%
S&P 500	4769.8	4288.1	4450.4	7.2%	11.2%	-3.6%
Nasdaq Comp.	15011.4	13219.3	13787.9	8.9%	13.6%	-4.1%
Nikkei-225	33464.2	31857.6	33189.0	0.8%	5.0%	-4.0%
€/ US\$	1.1039	1.0573	1.0909	1.2%	4.4%	-3.1%
Crudo Brent	77.0	95.3	74.9	2.9%	-19.2%	27.2%
Bono Alemán 10 años (%)	2.02	2.84	2.39	-37 bp	-82 bp	45 bp
Letra Tesoro 1 año (%)	3.19	3.86	3.72	-53 bp	-67 bp	14 bp
Itraxx Main 5 años	58.21	79.67	73.72	-16 bp	-21 bp	6 bp

El segundo semestre del año, por tanto, se caracteriza por ser positivo para la mayoría de activos en un entorno de mucha volatilidad e inesperada fortaleza económica, sobre todo en el caso de Estados Unidos. El semestre comenzó con resultados negativos tanto para renta fija como variable, y acabó remontando en el último trimestre. También se ha visto una relajación a nivel mundial en la inflación, lo que ha hecho relajar el mensaje a los principales bancos centrales y una continuación y agravación de la geopolítica con el estallido de la guerra entre Israel y Hamas.

Mantenemos la expectativa de que la agresiva subida de tipos afecte al crecimiento económico y haya una leve recesión en Estados Unidos. Mientras, en Europa, mantenemos la perspectiva de un crecimiento anémico, pero heterogéneo entre los distintos países.

Por todo esto, mantenemos nuestra posición cauta en la renta variable en general. Por regiones, vemos más potencial en Europa que en Estados Unidos, ya que el panorama de valoraciones hace que las bolsas continentales sean más atractivas que las americanas, en donde los precios siguen siendo, en nuestra opinión, elevados.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de las curvas de tipos implícitos en las principales regiones del mundo. El endurecimiento de las condiciones de financiación y la ralentización del crecimiento económico podrían afectar a la capacidad de repago de algunas compañías, por lo que mantenemos nuestro enfoque centrado en el segmento de mejor calidad crediticia, evitando aquel papel de mayor rendimiento (high yield) por su elevado apalancamiento y/o balances menos solventes. En términos de duración, creemos que el empinamiento de la curva vendrá por una relajación de las rentabilidades exigidas a los plazos más cortos, pero la flexibilidad en el posicionamiento y la duración activa serán cualidades muy importantes a la hora de tomar posiciones tácticas cuando el mercado nos de oportunidades. Con esto mantenemos un enfoque positivo en duración tanto en Estados Unidos como en Europa. Todo este panorama económico, junto con las incertidumbres que pueden aparecer desde la esfera geopolítica nos llevan a mantener coberturas, siendo el oro nuestro activo descorrelacionador preferido.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

AMUNDI ESTRATEGIA GLOBAL, de acuerdo con nuestra visión de mercado, mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada de alta calidad crediticia junto, según las circunstancias del mercado, con activos de peor calidad crediticia (High Yield), y renta variable que aportan mayor potencial y con activos monetarios que aportan poca rentabilidad, pero reducen el riesgo global de la cartera.

La composición de la cartera refleja la visión de mercado y las perspectivas económicas que tenemos sobre los distintos tipos de activos, respetando en cualquier situación la filosofía del producto. Este semestre, la principal idea ha sido seguir manteniendo un nivel de riesgo bajo en cartera, por la probabilidad alta de corrección a la que se exponen las principales economías, especialmente la estadounidense. Así, el peso de renta variable se ha mantenido en 25,1% a lo largo del semestre, ajustando la estructura de coberturas con el fin de reducir la volatilidad y proteger la cartera de las correcciones de mercado. Seguimos gestionando el fondo con cautela al no tener aún una total visibilidad sobre situación económica a nivel global. La exposición a liquidez ha continuado en niveles del entorno del 6,5% desde un 5,0% a finales del primer semestre de 2023. De acuerdo con la visión cautelosa del entorno económico, la exposición a crédito high yield ha vuelto a reducirse, representando un 5,1% a finales de diciembre de 2023 desde un 8,2% al cerrar junio y 12,9% en diciembre de

2022. Las estrategias de oro, de las que esperamos que jueguen un papel de descorrelación con el resto de la cartera, se situaban en el 4,12% a cierre de semestre, ligeramente por debajo de los 5,15% del periodo anterior. Volviendo a la exposición a renta variable, durante el semestre se han ajustado estratégicamente algunos de los sesgos de la cartera con la intención de recoger de mejor forma el comportamiento de los mercados.

En cuanto a la actividad con derivados, se han ido estableciendo coberturas durante todo el semestre, a través de estructuras de opciones con la intención de limitar posibles caídas de la forma más eficiente posible. Se ha tratado a su vez de optimizar la selección de fondos, por lo que se ha procedido a la compra de nuevos fondos por ser mejores alternativas en términos de posicionamiento o en rentabilidad/riesgo. Hemos sido también muy activos en cuanto a la gestión de la duración modificada de la cartera en niveles de 3,69 a cierre de semestre, viniendo de 3,13 al finales de junio.

El total de las IIC de la cartera es del 86,88%, de los cuales 42,37% son fondos que pertenecen al grupo Amundi, y 44,51% son fondos de terceros. Entre las IIC con mayor peso destaca el Fidelity US Dollar Bond (7,6%), Amundi Emerging Market Blended con un (7,1%) de exposición y el Amundi Pioneer Strategic Income (6,9 %).

A cierre de semestre, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5,78% y una exposición en renta variable del 25,1%.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25% MSCI ACWI Net Total Return EUR Index y 75 % Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged EUR. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo ha disminuido en 2.684.286,58 euros,
y su número de participes ha disminuido en 9 .

AMUNDI ESTRATEGIA GLOBAL ha obtenido una rentabilidad del +3,43% en el segundo semestre de 2023 para la clase A y +3,65% para la clase R, frente al +3,76% de su objetivo de gestión. Estas rentabilidades se sitúan por encima de las registradas en el 2022: un -13,68% en el caso del fondo, mientras su índice de referencia obtuvo un -13,09%. En el año 2023, el fondo registra una rentabilidad del 4,37% para su clase A y de 5,04% para su clase R frente a los 7,98% de su índice de referencia.

El fondo obtuvo durante el semestre una rentabilidad positiva, a pesar del comportamiento mixto de los mercados. La buena evolución de la renta variable a lo largo del semestre permitió compensar las turbulencias observadas en los mercados de renta fija, especialmente en los activos de deuda gubernamental. También, la buena diversificación del fondo tanto en cuanto a clase de activos como en áreas geográficas permitió al fondo cerrar el ejercicio en territorio positivo. La renta variable americana fue la clase de activos que más contribuyó a la rentabilidad total del fondo a lo largo del semestre, seguida por el oro. Por el lado negativo, la renta variable emergente con exposición a China fue el que peor evolución tuvo en el segundo semestre de 2023.

De los fondos que mejor comportamiento han tenido este semestre destacamos el FCH EDR Financial Bond (+8,5%) seguido por el A-F Polen Capital Global Growth (+6,6%). Los activos que mostraron mayores caídas en el segundo semestre han sido el fondo Schroder International Global Emerging Opp (-1,3%) y el fondo de renta variable americana FCH Neuberger Berman US Large Cap Value (-1,6%).

Los gastos soportados por la cartera durante el periodo ascienden a 86.022,40 euros,
los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,63%

- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,32%

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad en el primer semestre del fondo (+3,43% para la clase A y +3,65% para la clase R) se sitúa ligeramente por debajo de la media de la gestora (4,47%), debido a la clase de activo en el que invierte.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

De forma más concreta, los ajustes realizados en la cartera durante el período han ido dirigidos a proteger el comportamiento de la misma en momentos de volatilidad dadas las incertidumbres existentes en el mercado y a modular pequeños sesgos para adaptar la composición del fondo a los activos y sub-activos que creemos que mejor lo harán dado el entorno.

Este semestre, hemos procedido a una reestructuración de la cartera, tanto en renta variable como en renta fija. Se ha tratado de mantener una exposición baja a los mercados de renta variable en 25,1%, en línea con el periodo anterior, debido al contexto económico degradado. Hemos mantenido un peso equilibrado entre renta variable europea (9,6%) y renta variable americana (7,7%) pero la idea principal en esta clase de activos ha sido vender los fondos que más detraen a la visión macroeconómica que tenemos y que más divergencia tienen con el índice de referencia. Por esta razón, se ha procedido a las ventas totales de las posiciones que tenemos en fondos temáticos. Hemos vendido así el KBI Global Infrastructure en el que tenemos un 2,6%, el CPR Hydrogen por un 2,3% y el CPR Silver Age (2,2%). Se mantiene en cartera fondos de renta variable americana como el FCH Neuberger Large Cap US Equity por un 3,5% de la cartera y reciente añadido Parnassus US Sustainable EQ que se queda en 5,9%. Mantenemos nuestra exposición a fondos de crecimiento que tenemos a través del A-F Polen Capital Growth, que pesa a finales de semestre un 4,3%. En cuanto a la renta variable europea, hemos mantenido un peso reducido en activos value europeos con un 5,15% en el A-F European Equity Value. Se mantiene en cartera el Lonvia Avenir Mid Cap con exposición a pequeñas y medianas capitalizaciones europeas por un 3,76% de la cartera. En cuanto a la renta variable japonesa, hemos mantenido nuestra exposición al fondo Pictet Japan Equity opportunities en mismas proporciones (1,9%). Hemos reducido nuestra exposición en renta variable emergente en 4,2% a través del fondo Schroder Int Global EM Opportunities que es un fondo más con mayor exposición a China. Además, este semestre, para proteger las carteras de la posible inestabilidad de los mercados, hemos reforzado nuestro nivel de coberturas, aprovechándonos además de los niveles muy bajos de la volatilidad, que reducen los costes de la protección. El resto de las protecciones se han realizado a través de la estructura de puts compradas que tenemos con vencimiento enero y de futuros del Eurostoxx 50.

En cuanto a la exposición a renta fija, hemos realizado algunos ajustes, reduciendo el peso a activos de más riesgo y de activos alternativos. Hemos así reducido nuestra exposición a deuda subordinada, vendiendo la totalidad del Amundi Subordinated Debt. Nos quedamos con una exposición del 4,7% a la clase de activo a través del FCH EDR Financial Bond. También hemos procedido a la venta de la posición del fondo de arbitraje Lyxor Chenavari (3%) al tener un nivel de correlación demasiado elevado con el índice de referencia. En cuanto a crédito, hemos incorporado este semestre el fondo de cortos plazos Amundi US Short Term Bond (4,4%) que nos permite diversificar la exposición a deuda americana que tenemos a través del Fidelity Fund USD Bond por un 7,6% de la cartera y del Amundi Strategic Income (6,7%). Seguimos con una exposición menor en crédito Investment Grade a la que hemos añadido el fondo de Robeco Euro Credit (5,5%), diversificando así la exposición a crédito corporativo más allá del sector financiero. Mantenemos el peso del Amundi GOVT Bd Low rated INV GRADE que se queda en 5,3% y hemos renovado la Letra del Tesoro que tenemos en cartera, por un 6,7% de exposición. Con el fin de diversificar nuestra exposición a deuda gubernamental europea, hemos comprado este semestre un 3,5% del Amundi ETF Govies 0-6. Hemos también vendido este semestre la exposición a deuda soberana China que tenemos a través del ETF Ishares BBG China (2,5% de la cartera). Mantenemos una exposición del Amundi Enhanced en 1,4% y hemos incorporado este semestre un 4,0% del Pimco Income que nos permite complementar la exposición a deuda americana y mercados emergentes. En deuda emergente, mantenemos un 7,1% de exposición en el A-F Emerging Market Blended Bond. Este semestre, hemos también procedido a la venta total de la exposición que tenemos a activos de ABS a través del Amundi ABS y que representaba un 4,9% de la cartera.

Este semestre la duración del fondo ha subido ligeramente por los subyacentes de crédito y de deuda gubernamental. La duración del fondo ha subido ligeramente este mes, en niveles de 3,69 años frente a los 3,13 al cerrar el primer semestre y desde un 2,35 en diciembre de 2022, con una yield que se ha mantenido estable en niveles de 2,1%.

Este semestre, hemos mantenido nuestra exposición al oro, usando el activo como protección, posición que tenemos a través del ETF Amundi Gold por un 4,1% de la cartera. El oro este mes ha tenido un comportamiento positivo este semestre, actuando como cobertura de la parte de crédito. Este ETF replica la evolución del Oro sin riesgo de crédito.

¿
Nuestra exposición a USD se sitúa a cierre de semestre en 14,20% por encima del 8,80% de finales de junio y por debajo de los niveles del semestre anterior (11,49%).

¿

De cara al próximo ejercicio, seguiremos conteniendo el nivel de riesgo del fondo, gestionando el fondo de manera cautelosa y asegurándonos que las estrategias de coberturas protegen la cartera de los eventuales repuntes de volatilidad. La liquidez va a seguir siendo nuestro punto de atención central a la hora de seleccionar los activos. Seguiremos atentos a los movimientos de mercado, manteniendo un nivel ajustado de riesgo y controlando el nivel de liquidez y de protección. Nos centraremos en la evolución de la situación geopolítica, los discursos de los bancos centrales, vigilando su impacto en los mercados de deuda. También estaremos muy atentos a los niveles de inflación publicados y a la evolución del mercado laboral.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 11.342,08 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 71,23%.

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad del tercer trimestre (un 4,31% para la clase A y un 3,84% para la clase R) y la del cuarto trimestre de 2023 (4,74% para la clase A y 4,34% para la R) son superiores a los 4,73% del cuarto trimestre y a los 4,26% del tercer trimestre de su índice de referencia. Estas volatilidades están por debajo de las del año 2022 que fueron 5,98% para el fondo y 6,29% para su índice de referencia. En el año 2023, el fondo acumula una volatilidad del 4,15% para la clase A y 3,75% para la clase R, frente a los 4,38% de su índice de referencia.

No se ha invertido en instrumentos acogidos al artículo 48.1.j del RIIC.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de voto de Amundi, se encuentra publicada en nuestra página web www.amundi.es. El ejercicio de los derechos de voto está centralizado en la matriz del grupo Amundi Asset Management, dado que existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y donde se analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc.. La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable y este se emite en conexión directa con los respectivos depositarios. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes. En la página web, junto a la política de voto, se puede consultar la información sobre el ejercicio de los derechos de voto durante el año 2023.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestras perspectivas de mercado para el año 2024 continúan siendo cautas, pues creemos que la subida fuerte de tipos tendrá efectos de segunda línea como en el crecimiento económico y en los resultados empresariales. Adicionalmente, los riesgos geopolíticos, como la guerra de Ucrania, el conflicto de Israel y Hamas, pero también las tensiones entre Estados Unidos y China (incluyendo Taiwán) y en Oriente Medio, entre otros, seguirán generando volatilidad en los mercados. Además, es un año de elecciones en gran parte del mundo, entre ellas y más importantes Estados Unidos y Taiwán. Por todo ello, mantenemos nuestra posición cautelosa en los activos de riesgo.

Con respecto a las políticas monetarias, nuestro escenario central contempla que los tipos sean recortados tanto en Estados Unidos como en Europa a lo largo de este año. Con una bajada de 150 puntos básicos por parte de la FED y de 125 puntos básicos por parte del Banco Central Europeo. La fortaleza del mercado laboral americano en particular, y de la economía en general, nos ha llevado a retrasar un trimestre nuestras perspectivas de recesión para dicho país, pero mantenemos nuestra convicción en una recesión no muy pronunciada en la economía americana durante el próximo semestre. En Europa, sin embargo, esperamos que la desaceleración económica continúe lenta pero soportada, sin llegar por lo tanto a entrar en recesión.

En renta variable, contemplamos un escenario de caída de beneficios para las empresas, que se podría traducir en una corrección más acusada en el caso de las acciones norteamericanas al cotizar con valoraciones más exigentes que las europeas, las cuales favorecemos en términos relativos frente a las estadounidenses. Por lo tanto, nuestra preferencia se sitúa en las empresas de mayor calidad, poco correlacionadas con el ciclo económico que posean una fuerte posición de mercado, capacidad de establecer precios y, en consecuencia, unos ingresos y márgenes estables, predecibles y recurrentes. La renta variable emergente es una de nuestras convicciones ya que creemos que estos mercados, están en un ciclo distinto a los mercados desarrollados, tanto económicamente como en el ámbito de la política monetaria y creemos que tendrán un mejor comportamiento en los próximos semestres. India y Brasil son algunas de las regiones emergentes que más nos convencen.

En los mercados de renta fija tenemos una posición constructiva en deuda gubernamental, pues creemos que la incertidumbre proveniente de los bancos centrales es baja al haber alcanzado, en nuestra opinión, los tipos terminales, y estando en un momento del ciclo con previsibles bajadas de tipos en los próximos trimestres. Estamos positivos en duración, para aprovechar la bajada de tipos que esperamos, pero, en cualquier caso, la flexibilidad es clave en este mercado. En cuanto al crédito corporativo, nos mantenemos neutros, con cierto optimismo en emisiones grado de inversión, ya que el endurecimiento de las condiciones de financiación podría afectar a la capacidad de repago de algunas compañías. Por esta razón, mantenemos nuestra perspectiva negativa en las emisiones de baja calidad crediticia. Finalmente, hemos mejorado nuestra opinión, que ahora es optimista, en renta fija emergente: las perspectivas de crecimiento para los países en vías de desarrollo son halagadoras y, en muchos casos, cuentan ya con tipos reales positivos al haber comenzado con los procesos de subidas de tipos antes que sus homólogos desarrollados. Además, la previsible depreciación del dólar americano durante el próximo año es, también, un viento de cola para esta clase de activo, tradicionalmente endeuda en dicha divisa.

En tiempos de inflación, las materias primas ofrecen un importante potencial de diversificación. El oro seguirá siendo nuestro activo descorrelacionador favorito.

Dicho todo esto, seguiremos muy atentos a la evolución de los actuales conflictos armados y el resto de focos

geopolíticos, la consecución de las distintas elecciones alrededor del mundo, la presentación de resultados corporativos del 4T23 y las guías dadas por las compañías, así como la evolución de los datos macroeconómicos y de la actuación de los distintos bancos centrales a nivel global. Por lo tanto, la gestión del fondo seguirá manteniendo un enfoque cauteloso, prestando mucha atención a la liquidez de cada activo para proteger la rentabilidad y perfil de riesgo de la cartera.

En el caso concreto de AMUNDI ESTRATEGIA GLOBAL, seguiremos de cara a los próximos meses, controlando el nivel de riesgo del fondo manteniendo un colchón de liquidez y un nivel de protección alto de la renta variable. La liquidez va a seguir siendo nuestro punto de atención central a la hora de seleccionar los activos. Nos centraremos en los discursos de los bancos centrales, vigilando su impacto en los mercados de deuda. También estaremos muy atentos a los niveles de inflación publicados y a la evolución del mercado laboral tal y como a la evolución del precio de las materias primas y de su impacto sobre los datos de inflación. Seguiremos de muy cerca la evolución del conflicto ucraniano-ruso y sus impactos en el comercio global, los precios de las materias primas y sobre el crecimiento económico.

En el primer semestre de 2024, se esperan repuntes puntuales de los niveles de inflación y la ralentización económica sigan siendo el centro de las preocupaciones, especialmente en los Estados Unidos. Por ahora, los bancos centrales mantienen una política monetaria restrictiva con el fin de contener esta inflación pero esperamos que se produzcan a lo largo del próximo semestre, los primeros anuncios de bajadas de tipos, tanto en los Estados Unidos, como en Europa. Esto nos anima a mantener un enfoque defensivo en el corto plazo favoreciendo a los emisores de calidad, que tienen más probabilidades de aguantar una situación económica deteriorada y condiciones de financiación más estrictas.

Sin embargo, a medio plazo, seguimos siendo constructivos en bonos soberanos, especialmente en deuda soberana de EE. UU. También vemos oportunidades en el lado de la deuda de los países periféricos de la Eurozona. Se espera que las señales de una desaceleración de la inflación y las persistentes preocupaciones sobre el crecimiento económico afecten la política monetaria de los principales bancos centrales a mediano plazo. Cuando la inflación comience a ralentizar de forma más constante, los banqueros centrales deberán recalibrar sus mensajes para ayudar a las economías a volver a la normalidad. Esto deberá permitir que todos los componentes de la cartera, renta variable y bonos, se beneficien de la situación. Como resultado, mantenemos una amplia diversificación y una gestión activa a nivel mundial, estando atentos a posibles oportunidades de inversión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02405105 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	491	6,65		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		491	6,65		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		491	6,65		
TOTAL RENTA FIJA		491	6,65		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		491	6,65		
LU0279459969 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF GLOBAL EMER	EUR	308	4,16	365	3,62
LU2040440310 - PARTICIPACIONES AMUNDI EUR EQ VALUE-ZEUR	EUR	381	5,15	358	3,56
LU2347636016 - PARTICIPACIONES AMUNDI-PION US CB-ZEURHC	EUR	277	3,75	266	2,64
LU2347636289 - PARTICIPACIONES AMUNDI-EMER MK BL B-Z EU	EUR	524	7,09	548	5,44
LU2423587752 - PARTICIPACIONES FCH NEU BRM US LG CP V-Z	USD	260	3,51	338	3,35
LU1756522998 - PARTICIPACIONES FIDELITY US DOLLAR BOND	EUR	561	7,59	838	8,32
FR0010830844 - PARTICIPACIONES AMUNDI 12 M - I	EUR	103	1,39	501	4,97
LU2085675515 - PARTICIPACIONES AMUNDI PIO STRA IN-Z EUR	EUR	506	6,85	708	7,03
FR0013416716 - ACCIONES AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC (GOLD	EUR	304	4,12	519	5,15
FR0013246246 - PARTICIPACIONES CPR SILVER AGE "Z" (EUR)	EUR			282	2,80
LU2240056288 - PARTICIPACIONES LONVIA AVE MIDCAP EUROP-	EUR	278	3,76	269	2,67
FR0010754200 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF GOVIES 0-6 MO	EUR	255	3,45		
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR	298	4,02		
LU2423595698 - PARTICIPACIONES FCH EDR FINANCIAL BDS-ZC	EUR	346	4,68	701	6,96
LU1681046774 - PARTICIPACIONES AMUNDI GOVT BOND LOWEST	EUR	394	5,33	911	9,05
LU1890796482 - PARTICIPACIONES ABN AMRO PRNS US ESG IEE	EUR	442	5,98	415	4,12
FR0010319996 - PARTICIPACIONES AMUNDI ABS	EUR			495	4,92
IE00BKPSFD61 - PARTICIPACIONES ISHARES CHINA CNY BOND U	USD			249	2,47
IE00BKSX5F39 - PARTICIPACIONES KBI GLOBAL SUSTN INFR-B-	EUR			266	2,64
LU0210246277 - PARTICIPACIONES ROBECO EURO CREDIT BONDS	EUR	407	5,51		
LU0650148231 - PARTICIPACIONES PICTET-JAPAN EQTY OPP-HI	EUR	137	1,85	161	1,60
LU1691799990 - PARTICIPACIONES AMUNDI-POL CAP GL GR-I2	USD	317	4,29	301	2,98
IE00BWFRRBY02 - PARTICIPACIONES LYXOR / CHEN CREDIT FD-I	EUR			432	4,29
LU2389406054 - PARTICIPACIONES CPR INV HYDROGEN-HEURACC	EUR			226	2,24
LU2031986552 - PARTICIPACIONES AMUNDI PI US S/T BD-Z (A)	USD	325	4,40		
LU2132230389 - PARTICIPACIONES AMUNDI-TOT HYBRID B-Z EU	EUR			509	5,05
TOTAL IIC		6.423	86,88	9.661	95,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.423	86,88	9.661	95,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.914	93,53	9.661	95,87

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Amundi Iberia dispone de una política de remuneraciones que cumple con los principios establecidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003, así como con los principios y obligaciones de la Directiva UCITS V y AIFM. La política de remuneraciones de Amundi es definida por la Dirección General del Grupo después de haber sido propuesta por el Departamento de Recursos Humanos. Recibe la contribución de las funciones de control para garantizar el cumplimiento de las normas existentes y la regulación pertinente. Dicha política es revisada anualmente por el Comité de Remuneraciones, presidido por un Consejero independiente no ejecutivo y otros miembros sin funciones ejecutivas dentro del Grupo. La política de remuneraciones es aplicada a nivel Grupo.

La política de remuneraciones tiene como objetivo alinear la estrategia económica y a largo plazo, con los valores e intereses de la compañía y de las IICs gestionadas y sus inversores, con un control de riesgos estricto. La remuneración de cada empleado depende de la consecución de unos objetivos individuales y colectivos. La retribución variable (excepto en el caso de nueva contratación) se basa en la contribución al rendimiento individual de cada empleado de acuerdo con la valoración efectuada por su responsable de acuerdo con los siguientes principios:

El importe total de la retribución variable se determina sobre los resultados netos del Grupo a nivel Global, para obtener el importe a pagar. Esta cantidad es validada por el Comité de remuneraciones de Amundi. El importe de la retribución para los diversos sectores se define siguiendo un proceso top/down para determinar la contribución de cada sector al rendimiento general.

La retribución variable individual es discrecional y está basada en una evaluación del rendimiento de cada empleado efectuado por sus responsables basado en un criterio objetivo (cuantitativo y cualitativo), dependiendo de sus funciones a corto y largo plazo y teniendo en cuenta su cumplimiento con los límites de riesgo establecidos y los intereses de los clientes. Asimismo, los criterios (objetivos, cuantitativos y cualitativos) a tener en cuenta para determinar la retribución variable dependen de la posición de cada empleado (Gestor, ventas, control y soporte)

La política de retribuciones del Grupo de manera exhaustiva se encuentra disponible en la página web de Amundi Iberia: www.amundi.com. Desde el año 2022 se han incluido criterios ESG y de riesgo de sostenibilidad como parte del marco de remuneración de Amundi. En particular, se han incluido criterios ESG (cuantitativos y cualitativos) para determinar el bonus en aquellos puestos relacionados con gestión de inversiones y ventas. Por otro lado, en el anexo 1 a la política se ha incluido la implantación de un plan de incentivos a largo plazo. La remuneración no ha estado ligada en ningún caso a la comisión de gestión variable de la IIC.

(a) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a los 35 empleados en 2023 ha sido de 4.814 miles de euros, que se desglosa en 3.086 miles de euros correspondientes a remuneración fija y 1.728 miles de euros a remuneración variable.

(b) A 31 de diciembre de 2023 el número total de altos cargos dentro de la SGIIC es de 3. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 535 miles de euros y la remuneración variable a 456 miles de euros.

(c) A 31 de diciembre de 2023 el número total de empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC es de 5. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 669 miles de euros y la remuneración variable a 485 miles de euros.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información