

AMUNDI ESTRATEGIA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 547

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,46	1,37	0,46	1,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,08	1,04	3,08	0,67

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	5.593,49	5.780,21	71	79	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE R	12.653,28	13.778,66	42	45	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	5.880	5.947	14.443	6.411
CLASE R	EUR	1.360	1.445	4.219	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	1.051,1622	1.028,8621	985,8127	1.142,0289
CLASE R	EUR	107,4957	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		0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE R		0,13		0,13	0,13		0,13	patrimonio	0,01	0,01	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,17	0,38	1,78	5,59	-2,06	4,37	-13,68	2,02	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	15-04-2024	-0,65	15-04-2024	-1,71	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,63	15-05-2024	0,63	15-05-2024	1,15	16-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,31	4,56	4,07	4,74	4,31	4,15	5,98	3,44	
Ibex-35	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16	13,84	19,37	15,40	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,07	0,02	
INDICE	3,85	3,96	3,76	4,73	4,26	4,38	6,29	0,13	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,80	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.

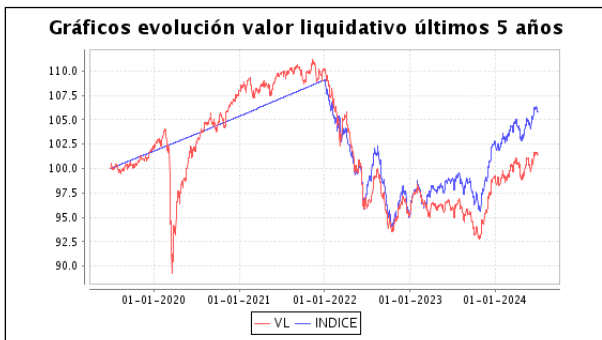
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,46	0,46	0,49	0,45	1,84	1,75	1,83	1,88

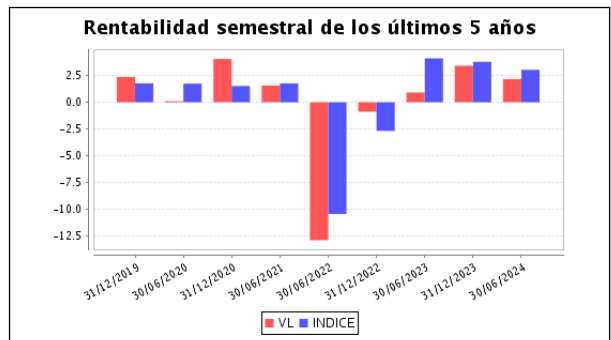
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,49	0,60	1,89	5,25	-1,51	5,04	1,67		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	15-04-2024	-0,62	13-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,58	15-05-2024	0,58	15-05-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,05	4,20	3,91	4,34	3,83	3,75			
Ibex-35	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16	13,84			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13			
INDICE	3,85	3,96	3,76	4,73	4,26	4,38			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,71	1,71	1,55	1,55	1,56	1,55			

(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.

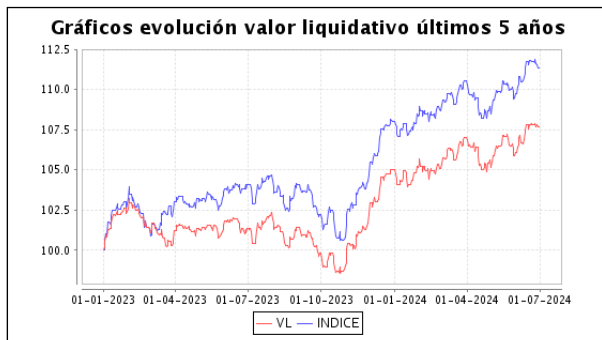
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,18	0,17	0,21	0,17	0,68	0,39		

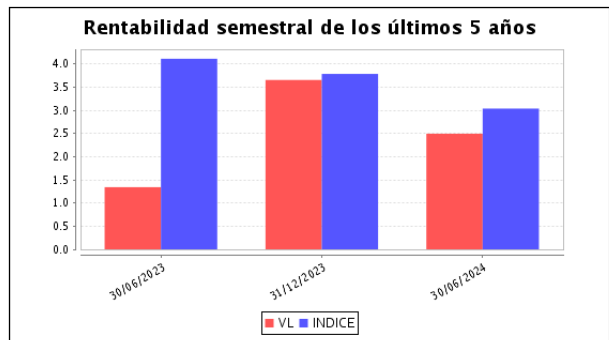
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.037	325	0,68
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	124.055	13.828	0,13
Renta Fija Mixta Internacional	184.929	14.948	0,99
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	938.778	58.172	3,57
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	348.256	26.123	9,95
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	517.574	33.614	1,84
Global	65.121	417	7,91
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	27.295	152	1,85
IIC que Replica un Índice	1.217.985	76.608	15,27

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.428.032	224.187	7,92

*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	6.531	90,21	6.921	93,63
* Cartera interior	487	6,73	491	6,64
* Cartera exterior	6.040	83,43	6.427	86,95
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,06	2	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	656	9,06	433	5,86
(+/-) RESTO	53	0,73	38	0,51
TOTAL PATRIMONIO	7.240	100,00 %	7.392	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)	7.392	10.076	7.392	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,29	-33,49	-4,29	-89,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,16	2,25	2,16	-19,82
(+) Rendimientos de gestión	2,84	2,96	2,84	-19,90
+ Intereses	0,26	0,20	0,26	4,34
+ Dividendos	0,18	0,18	0,18	-14,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	-1.159,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,69	0,25	0,69	134,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,30	0,13	-1,30	-919,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,97	2,23	2,97	10,99
± Otros resultados	0,07	-0,03	0,07	-272,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,71	-0,68	-20,18
- Comisión de gestión	-0,61	-0,62	-0,61	-18,37
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-18,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-9,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,04	-0,02	-63,39
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-25,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	11,82
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-74,43
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.240	7.392	7.240	

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

3. Inversiones financieras

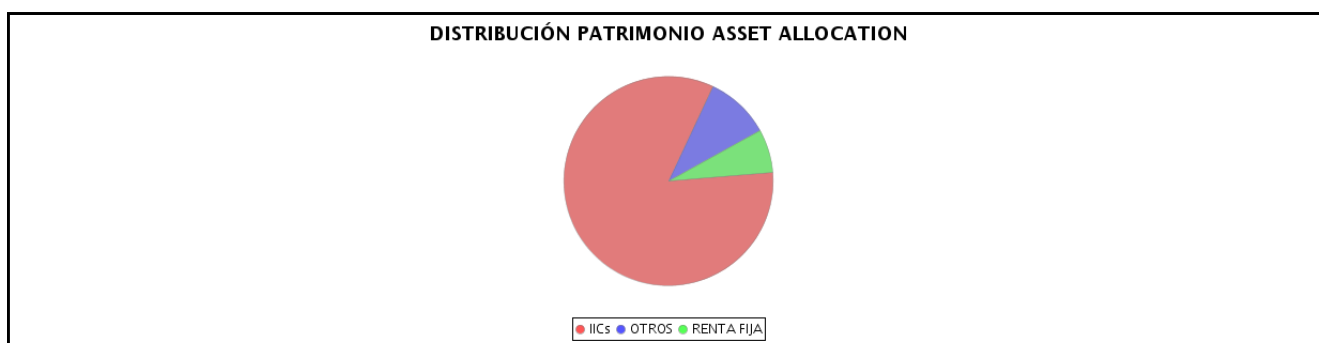
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	487	6,73	491	6,65
TOTAL RENTA FIJA	487	6,73	491	6,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	487	6,73	491	6,65
TOTAL IIC	6.035	83,35	6.423	86,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.035	83,35	6.423	86,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.522	90,08	6.914	93,53

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"	672	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	343	Inversión
Total otros subyacentes		1015	
TOTAL DERECHOS		1015	
FUT. 5 YR US NOTE 09/24	Futuros comprados	494	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 09/24	Futuros comprados	460	Inversión
Total subyacente renta fija		954	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	380	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		380	
FUT. MSCI WORLD NTR INDEX 09/24	Futuros comprados	159	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	180	Inversión
FUT. 2 YR US NOTE 09/24	Futuros comprados	3.613	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "call"	360	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	984	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		5296	
TOTAL OBLIGACIONES		6630	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
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. Participes 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 Participaciones de otras IICs u otra gestora del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 3.583.928,99 - 50,03%

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: 1.235.679,6 - 17,25%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 1,067.43 euros y de liquidación por importe de 229.00 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 1.296,43 - 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 3,870.57 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 3.870,57 - 0,05%

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 primer semestre de 2024 fue desigual en términos de rentabilidad: los activos de riesgo arrojaron resultados positivos, mientras que los bonos soberanos sufrieron al descontar los mercados un menor número de recortes de tipos.

En general, el contexto económico fue mejorando en comparación con las expectativas de principios de año y los datos económicos mundiales siguieron sorprendiendo al alza. Las crecientes esperanzas de un aterrizaje económico suave en EE.UU. dieron un gran impulso a los activos de riesgo. Varios índices bursátiles alcanzaron máximos históricos a lo largo del semestre gracias también a los buenos resultados empresariales y al sentimiento positivo en torno al desarrollo de la tecnología de inteligencia artificial. Por otra parte, la escalada de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio preocupó a los inversores, lo que empujó los precios del petróleo a su nivel más alto del año.

En cambio, fue un semestre mucho más flojo para los bonos soberanos, debido principalmente a las sorpresas alcistas sobre la inflación y a que como comentado anteriormente, los precios del petróleo siguieron subiendo, con lo que también aumentaron las expectativas de inflación. Esto significó que los inversores retrasaron el calendario de los recortes de tipos esperados de la Reserva Federal, haciendo de julio incluso septiembre el mes más probable para un primer recorte, mientras que a principios de año los inversores esperaban que la Reserva Federal recortara los tipos en la reunión de marzo.

Si analizamos con más detalle los mercados de renta variable, tanto los mercados desarrollados como los emergentes registraron resultados positivos, con un rendimiento superior en estos últimos: en conjunto, el índice MSCI World Equity subió un 12,04% en términos netos en USD en el primer semestre. Desde una perspectiva geográfica, entre los países desarrollados, en el primer semestre, EE.UU. se situó a la cabeza, seguido de Japón y de Europa. En términos de estilo, los valores de crecimiento superaron a los de valor en el primer semestre.

Los mercados de renta variable estadounidenses tuvieron un semestre muy positivo, con el S&P500 (TR) subiendo un 15,29% en el periodo. Al Dow Jones 30 le fue relativamente peor en el segundo trimestre, con una rentabilidad del -1,7%, pero aún así, cerraba el semestre con rentabilidades del 4,79%, mientras que los valores de pequeña capitalización Russell 2000 corrigieron en el segundo trimestre un -3,6% y cerraban el semestre con un +1,73% de rentabilidad. Los valores tecnológicos experimentaron un semestre muy positivo, con una subida del índice compuesto Nasdaq del +18,57% en dólares.

En Europa, la reactivación de la economía, unida a unas valoraciones relativamente bajas y a unos beneficios empresariales que sorprendieron al alza, apoyaron durante parte del semestre a los mercados de renta variable, pero a finales del periodo, los acontecimientos políticos volvieron a coger la atención.

En términos de rentabilidad, el MSCI Europe avanzó un 9,58% en términos de rentabilidad total local, mientras que el Euro Stoxx 50 obtuvo un 11,15% en el semestre. La mayoría de los índices europeos terminaron el semestre con rentabilidades positivas, excepto el CAC 40 que cerró con pérdidas del -0,85%, conociendo en junio, su peor mes del año, tras el anuncio por parte del presidente Macron de la disolución de la Asamblea francesa.

En general, los mercados de renta variable asiáticos registraron resultados dispares. Japón lideró las subidas, con el Topix cerrando el semestre con un 20,12% de subida en moneda local (8,59% en euros) mientras el Nikkei 225 registraba una rentabilidad del 19,30% en divisa local (un 7,85% en euros), empujados por la fuerte depreciación del Yen, favoreciendo de tal manera, las compañías japonesas exportadoras. En China, a pesar de las correcciones observadas a cierre de periodo, debido al escepticismo creciente en cuanto a las perspectivas económicas por parte de los inversores, el Hang Seng Index cerraba el primer semestre con rentabilidades positivas (un 6,21% en divisa local y un 9,69% en euros).

En los Mercados Emergentes (ME), el rendimiento general de la renta variable fue positivo, pero la rentabilidad durante el semestre se vio impulsada principalmente por los mercados asiáticos, mientras que los rendimientos en América Latina fueron mediocres. En cuanto a las condiciones económicas, el impulso macroeconómico de los ME siguió mejorando a lo largo del periodo.

En términos de rendimiento del mercado, los mercados emergentes experimentaron un semestre positivo, con el índice MSCI EM subiendo un 7,60% en términos de rendimiento total en dólares estadounidenses y un 11,10% en euros.

En lo que respecta a los bonos soberanos, los mercados han ido reevaluando a lo largo del primer semestre, sus expectativas de recortes de los tipos de interés a la vista de la comunicación de los bancos centrales y de los datos de inflación. Con los inversores reduciendo los recortes previstos para 2024, los bonos soberanos experimentaron en general un comportamiento negativo en el periodo: los soberanos europeos de los países core fueron los que peores resultados obtuvieron, con un descenso del -1,94%, seguidos de los bonos del Tesoro estadounidense con más duración que registraron un -1,58% en el semestre. Los tramos americanos más cortos se salvaron del territorio negativo con unas ganancias del +0,565 en el primer semestre. También los bonos periféricos europeos registraron mejores rentabilidades con un +0,47% al cerrar junio.

En cuanto a Estados Unidos, los datos económicos se suavizaron durante el semestre y los publicados a partir de mayo apuntaron a ciertos signos de moderación.

En términos de inflación, la tasa de inflación anual (IPC) bajó del 3,5% en marzo al 3,4% en abril y al 3,3% en mayo. El IPC subyacente se ralentizó hasta un mínimo de más de tres años del 3,4% en mayo, por debajo del 3,6% del mes anterior y del 3,8% de marzo. En cuanto al mercado laboral, la economía estadounidense añadió 272.000 puestos de trabajo en mayo de 2024, la mayor cifra en 5 meses, frente a los 165.000 de abril revisados a la baja, y muy por encima de las previsiones. En cuanto a la política monetaria, la Reserva Federal mantuvo sin cambios el rango objetivo para el tipo de los fondos federales en el 5,25%-5,50% en todas sus reuniones del primer semestre, necesitando más pruebas en cuanto a la convergencia de los niveles de inflación hacia el nivel objetivo.

Durante el semestre, los rendimientos en Estados Unidos aumentaron y la curva se mantuvo invertida: el rendimiento a 2 años en Estados Unidos subió aproximadamente 50 puntos básicos, del 4,24% en diciembre de 2023, al 4,75%; el rendimiento a 5 años subió en mismas proporciones que la referencia a 2 años, del 3,84% a finales de diciembre al 4,37% a finales de junio. A lo largo de la curva, el rendimiento de la deuda estadounidense a 10 años comenzó el trimestre en el 3,87% y cerró junio en el 4,39%.

En la Eurozona, la tasa de inflación anual de la zona euro se redujo al 2,5% en junio de 2024, tras acelerarse brevemente hasta el 2,6% en mayo, mientras que en abril fue del 2,4%. La tasa de inflación subyacente anual, que excluye los precios volátiles de los alimentos y la energía, pasó del 2,7% en abril al 2,9% en junio.

En cuanto a la política monetaria, el BCE recortó los tipos de interés por primera vez en cinco años, como se esperaba ampliamente, ya que la inflación de la zona euro avanzó considerablemente hacia su objetivo de inflación.

En este entorno, durante el semestre la curva de rendimientos alemana se mantuvo invertida, pero los rendimientos subieron en los vencimientos a medio y largo plazo, mientras que bajaron en los vencimientos a corto plazo: habiendo empezado el semestre en el 2,01%, los rendimientos alemanes a 10 años subieron al 2,50% a finales de junio. En el primer semestre, los rendimientos alemanes a 2 años subieron en mismas proporciones, aproximadamente 27 puntos básicos hasta el 2,83% y se situaban en el 2,39% a finales de diciembre de 2023.

En el Reino Unido, la economía creció en torno a un 0,7% en el primer semestre de 2024, ligeramente por encima de las estimaciones iniciales del 0,6%. Se trata de la mayor expansión en más de dos años, que pone fin a la recesión en la que entró el año pasado. En cuanto a la política monetaria, el Banco de Inglaterra mantuvo el tipo de interés oficial en el 5,25%, su nivel más alto en 16 años.

En conjunto, los índices de bonos a corto plazo del Gobierno de la UEM de JP Morgan obtuvieron rentabilidades negativas durante el trimestre. El índice a 3-5 años cayó un -0,93% en el primer semestre, mientras en los mercados de crédito europeos, el índice de crédito europeo iTraxx Main se amplió 3 pb durante el semestre, pasando de 58 pb a finales de marzo a 61 pb a finales de junio (y se amplió 8 pb desde el nivel de aproximadamente 53 a finales de mayo).

La ampliación del Crossover Index de alto rendimiento fue mayor, pasando de 297 pb a finales de marzo a 319 pb a finales de junio y viniendo de niveles de 310pb al cerrar diciembre de 2023.

En EE.UU., el Markit Generic IG North America pasó de 57 puntos básicos a finales de marzo a 53 puntos básicos a finales de junio, mientras que el High Yield Sector pasó de 356 puntos básicos a 344 puntos básicos.

En los mercados de divisas, el dólar estadounidense tuvo un semestre positivo: no hubo recortes de tipos en el periodo, mientras que la postura relativamente más moderada de otros bancos centrales apoyó al índice del dólar, que subió un 2,95% en la primera mitad del año frente al euro y un 14,07% frente al yen japonés.

Las materias primas tuvieron un semestre positivo, con el buen rendimiento de las materias primas metálicas casi compensado por la energía y los bienes agrícolas: durante el semestre, el índice FTSE/Core Commodity CRB avanzó un 10,10% en dólares (un 13,67% en euros). El índice S&P Precious Metals registró una rentabilidad del 13,48% en dólares (17,16%) y el S&P Industrial Metals creció un 8,51% (12,04% en euros). El oro siguió su progresión al alza, avanzando un 6,54% en el semestre y continuando de actuar como activo refugio.

30/06/2024 31/03/2024 31/12/2023 31/12/2022 1º Semestre 2T2024 1T2024

EuroStoxx 50 4894.0 5083.4 4521.4 3793.62 8.2% -3.7% 12.4%

FTSE-100 8164.1 7952.6 7733.2 7451.74 5.6% 2.7% 2.8%

IBEX-35 10943.7 11074.6 10102.1 8229.1 8.3% -1.2% 9.6%

Dow Jones IA 39118.9 39807.4 37689.5 33147.25 3.8% -1.7% 5.6%

S&P 500 5460.5 5254.4 4769.8 3839.5 14.5% 3.9% 10.2%

Nasdaq Comp. 17732.6 16379.5 15011.4 10466.48 18.1% 8.3% 9.1%

Nikkei-225 39583.1 40369.4 33464.2 26094.5 18.3% -1.9% 20.6%

?/ US\$ 1.0713 1.079 1.1039 1.0705 -3.0% -0.7% -2.3%

Crudo Brent 86.4 87.5 77.0 85.91 12.2% -1.2% 13.6%

Bono Alemán 10 años (%) 2.50 2.30 2.02 2.571 48 bp 20 bp 27 bp

Letra Tesoro 1 año (%) 3.39 3.45 3.19 2.64 20 bp -6 bp 26 bp

Itraxx Main 5 años 60.94 54.25 58.21 90.60 3 bp 7 bp -4 bp

El primer 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 y terminó con resultados mixtos, más favorables en el caso de la renta variable que para la renta fija. También se ha visto una relajación a nivel mundial en la inflación, pero con repuntes puntuales de la inflación subyacente, pero con amenazas de más rebotes debido a los varios conflictos geopolíticos heredados del año pasado.

Mantenemos la expectativa de un aterrizaje suave en los Estados Unidos, mientras, en Europa, mantenemos la perspectiva de un crecimiento recuperándose ligeramente, pero heterogéneo entre los distintos países.

Por todo esto, aunque hemos ido neutralizando el posicionamiento en renta variable, mantenemos nuestra posición cauta 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, especialmente en los Estados Unidos 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, 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, hemos ajustado las exposiciones de la cartera a los cambios de visión sobre los activos, tanto en renta variable como en renta fija. El fondo tiene a cierre de junio una exposición del 57.0% a la renta fija. En esta clase de activo, hemos decidido incrementar la duración europea. Además, terminamos de ajustar la duración, sobre ponderando ligeramente duración europea frente al benchmark, También se ha subido la duración americana.

A cierre de semestre el fondo cuenta con un 26,5% de exposición a renta variable. En renta variable americana, hemos reducido el peso de las estrategias más value e incrementado el peso de las estrategias más blend. Hemos diversificado también las exposiciones en renta variable europea y emergentes.

La exposición a liquidez ha subido en niveles del entorno del 11,5% desde un 6,5% a finales del segundo semestre de 2023. De acuerdo con la visión cautelosa del entorno económico, la exposición a crédito high yield ha vuelto a reducirse, representando un 5,0% a finales de junio de 2024 desde un 5,1% al cerrar diciembre de 2023. Las estrategias de oro, de las que esperamos que jueguen un papel de descorrelación con el resto de la cartera, se situaban en el 4,89% a cierre de semestre, ligeramente por encima de los 4,12% 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 4,60 a cierre de semestre, viniendo de 3,69 al finales de diciembre.

El total de las IIC de la cartera es del 83,35%, de los cuales 44,88% son fondos que pertenecen al grupo Amundi, y 38,47% son fondos de terceros. Entre las IIC con mayor peso destaca el Robeco Euro Credit Bonds (5,66%), Amundi Govt Bond Lowest con un (5,37%) de exposición y el Fidelity US Dollar Bond (5,43 %).

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 6,46% y una exposición en renta variable del 26,5%.

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 152.299,22 euros, y su número de participes ha disminuido en 11 .

AMUNDI ESTRATEGIA GLOBAL ha obtenido una rentabilidad del +2,17% en el primer semestre de 2024 para la clase A y +2,49% para la clase R, frente al +3,05% de su objetivo de gestión. Estas rentabilidades se sitúan por debajo de las registradas en el 2023: un +4,37% para la clase A y un 5,04% en el caso de la clase R, mientras su índice de referencia obtuvo un +7,97%. Este ejercicio, la rentabilidad semestral corresponde con la anual.

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. La renta fija y en particular la deuda gubernamental de mayor duración fueron los activos que más detrajeron a la rentabilidad del fondo a lo largo del semestre.

De los fondos que mejor comportamiento han tenido este semestre destacamos el PICTET JAP EQUITY OPP (+21,0%) seguido por el A-F US PIONEER FUND (+18,2%). Los activos que mostraron mayores caídas en el primer semestre han sido el fondo AMUNDI FUND STRAT INCOME (-2,8%) y el fondo AMUNDI Euro GovtTLTD GRN Bd UCITS ETFAcc (-2,0%).

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 70.431,41 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,64%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,34%

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

La rentabilidad en el primer semestre del fondo (+2,17% para la clase A y +2,49% para la clase R) se sitúa por debajo de la media de la gestora (7,92%), 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 aprovechar las oportunidades identificadas en el mercado pero también 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 ajustado las exposiciones de la cartera a los cambios de visión sobre los activos, tanto en renta variable como en renta fija. El fondo tiene a cierre de junio una exposición del 57,0% a la renta fija. En esta clase de activo, hemos decidido incrementar la duración europea. Para conseguirlo hemos procedido a la venta del ETF Amundi Euro Govies 0-6 y hemos comprado comprando el Amundi Euro Gov Tilted Green Bond. Además, terminamos de ajustar la duración, sobre ponderando ligeramente duración europea frente al benchmark, incrementando la posición en futuros del EuroBobl. También se ha subido la duración americana, incrementándola vía. Además, diversificamos la exposición a fondos US Aggregate, reduciendo el peso del Fidelity US Bond a 5,4%, del Amundi Pioneer Strategic Income al 5% y abriendo una nueva posición del 3% en Amundi US Bond. En renta fija emergente, hemos diversificado la exposición reduciendo el Amundi EM Blended Bond al 2,9% e incluyendo el Vontobel EMD con un 2,9%. Otro ajuste este mes ha consistido en cambiar el fondo de renta fija global flexible, Pimco Income por MS Global Fixed Income Opportunities por un 4,1% de la cartera.

A cierre de semestre el fondo cuenta con un 26,5% de exposición a renta variable. En renta variable americana, hemos reducido el peso del fondo value FCH Neuberger Berman e incrementado el peso de las estrategias más blend, diversificando la posición al darle entrada a Amundi US Pioneer Fund por un 3,2%, reduciendo para ellos la posición en ABN Amro Parnassus al 4%. En renta variable europea hemos reducido al 2,0%, la posición de Lonvia Avenir Mid Cap y hemos incorporado un 2,5% de exposición al Eleva European Selection. En renta variable emergente hemos reducido ligeramente la posición de Schroder Global EM Markets Opportunities hasta el 2,7%.

Este mes, hemos mantenido nuestra exposición al oro, usando el activo como protección, posición que tenemos a través del ETF Amundi Gold por un 4,9% de la cartera. El oro este mes ha tenido un comportamiento muy positivo este semestre.

Nuestra exposición a USD se sitúa actualmente en el 17,6%, en línea con los niveles del periodo anterior. Se ha procedido a la cobertura del riesgo divisa a través de futuros de EUR/USD.

De cara al mes que viene, seguiremos atentos a los movimientos de mercado, manteniendo un nivel ajustado de riesgo y controlando el nivel de liquidez y de protección.

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 pérdidas de 92.940,50 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 77,04% .

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 en el primer trimestre de 2024 es del 4,07% para la clase A y del 3,91% para la clase R y en el segundo trimestre (4,56% para la clase A y 4,20% para la clase R) son superiores al 3,76% de su índice de referencia en el primer y en el segundo trimestre del año (3,96%). La volatilidad trimestral es inferior a la que registró el fondo en el año 2023 (4,15% en el caso del fondo para la clase A y 3,75% también en el caso del índice de referencia). En el año 2024, Amundi Estrategia Global registra una volatilidad del 4,31% para la clase A y un 4,05% para la clase R frente a los 3,85% 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.

Dado el crecimiento económico resiliente en EE.UU. y unos beneficios razonablemente sólidos, nuestra opinión sobre los activos de riesgo seguirá siendo constructiva de cara al segundo semestre del año. No obstante, notamos cierto debilitamiento en los mercados laborales, especialmente en los estados unidos y los segmentos vulnerables de la economía están expuestos a las subidas del coste de financiación. Esto se traduce en un entorno ligeramente positivo para los activos de riesgo. Pero, dado las valoraciones excesivas en algunos segmentos del mercado y los eventuales rebotes de inflación, mantendremos en carteras estrategias de coberturas para hacer frente a los eventuales repuntes de volatilidad.

En renta variable, nuestro posicionamiento de cara al segundo semestre del año es más contractivo en Europa frente al

resto de zonas geográficas desarrolladas. Estamos menos positivo respecto al Reino Unido por razones de gestión del riesgo, aunque creemos que las acciones del Reino Unido se beneficiarían de su carácter defensivo y con sesgo de estilo hacia el valor. También estaremos más positivos con respecto a las empresas de pequeña capitalización, particularmente en europea, debido a una sólida trayectoria de beneficios y al crecimiento económico favorable.

En renta fija, mantenemos nuestro posicionamiento constructivo hacia la deuda gubernamental estadounidense. Aunque la inflación permanece superando el objetivo de la Fed, sigue su trayectoria a la baja, y el debilitamiento del consumo de los hogares debería afectar el crecimiento en EE.UU. Esta combinación de factores debería de incitar a la Fed a empezar a bajar sus tipos después del verano.

En Europa, nuestro posicionamiento también se mantendrá constructivo en cuanto a la deuda gubernamental. El BCE inició su ciclo de bajadas de tipos de interés y pensamos que seguirá por este camino para estimular la economía a medida que se enfría la inflación. No obstante, seguiremos siendo cautos en Japón y estamos atentos a cualquier indicio de moderación de la política monetaria por parte del BoJ.

En crédito, los bonos Investment Grade europeos muestran fundamentales sólidos y un carry atractivo. Lo mismo se puede decir de la renta fija emergente, donde la rentabilidad es atractiva. Mantendremos, sin embargo, de cara al próximo periodo nuestra cautela en cuanto a los bonos de baja calidad crediticia.

En divisa, aunque pensamos que el dólar se mantendrá fuerte a corto plazo, podríamos ver señales de debilitamiento en los próximos meses. Privilegiamos, además, activos como el petróleo y el oro, que consideramos buenas coberturas frente a las tensiones geopolíticas.

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 segundo trimestre de 2024 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 siendo muy selectiva y con enfoque hacia los activos de calidad, prestando, además, 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 israelí-palestino y ucraniano-ruso y sus impactos en el comercio global, los precios de las materias primas y sobre el crecimiento económico.

En el segundo semestre de 2024, se esperan repuntes puntuales de los niveles de inflación y una ralentización económica, especialmente en los Estados Unidos. Por ahora, los bancos centrales mantienen una política monetaria relativamente restrictiva con el fin de contener esta inflación pero esperamos que se produzcan a los largo del próximo semestre, los primeros anuncios de bajadas de tipos en los Estados Unidos, y que en Europa, el BCE continúe las bajadas iniciadas en junio. 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 deberían recalibrar sus mensajes para ayudar a las economías a volver a la normalidad. Esto debería 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	%
ES0L02501101 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	487	6,73		
ES0L02405105 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			491	6,65
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		487	6,73	491	6,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		487	6,73	491	6,65
TOTAL RENTA FIJA		487	6,73	491	6,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		487	6,73	491	6,65
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MSIM GLOBAL FIXED INC O-	EUR	297	4,10		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1691799990 - PARTICIPACIONESAMUNDI-POL CAP GL GR-I2	USD	346	4,77	317	4,29
FR0010830844 - PARTICIPACIONESAMUNDI 12 M - I	EUR	105	1,45	103	1,39
LU2423587752 - PARTICIPACIONESJFCH NEU BRM US LG CP V-Z	USD	141	1,94	260	3,51
LU1756522998 - PARTICIPACIONESFIDELITY US DOLLAR BOND	EUR	393	5,43	561	7,59
LU2085675515 - PARTICIPACIONESAMUNDI PIO STRA IN-Z EUR	EUR	358	4,94	506	6,85
FR0013416716 - ACCIONESAMUNDI PHYSICAL GOLD ETC (GOLD	EUR	354	4,89	304	4,12
LU2031987014 - PARTICIPACIONESAMUNDI US PIONEER FD Z U	USD	228	3,16		
FR0010754200 - PARTICIPACIONESAMUNDI ETF GOVIES 0-6 MO	EUR			255	3,45
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONESJIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR			298	4,02
LU2347636016 - PARTICIPACIONESAMUNDI-PION US CB-ZEURHC	EUR	276	3,82	277	3,75
LU1111643042 - PARTICIPACIONESELEVA EUROPEAN SEL-I EUR	EUR	178	2,46		
LU1681046774 - PARTICIPACIONESAMUNDI GOVT BOND LOWEST	EUR	389	5,37	394	5,33
LU1890796482 - PARTICIPACIONESJABN AMRO PRNS US ESG IEE	EUR	295	4,07	442	5,98
LU2040440310 - PARTICIPACIONESAMUNDI EUR EQ VALUE-ZEUR	EUR	106	1,46	381	5,15
LU2240056288 - PARTICIPACIONESLONVIA AVE MIDCAP EUROP-	EUR	142	1,96	278	3,76
LU0279459969 - PARTICIPACIONESJSCRODER ISF GLOBAL EMER	EUR	192	2,65	308	4,16
LU1681046261 - PARTICIPACIONESAMUNDI EURO GOV (CB3G GY	EUR	314	4,34		
LU0210246277 - PARTICIPACIONESJROBECO EURO CREDIT BONDS	EUR	410	5,66	407	5,51
LU2347636289 - PARTICIPACIONESAMUNDI-EMER MK BL B-Z EU	EUR	211	2,91	524	7,09
LU0650148231 - PARTICIPACIONESJPICTET-JAPAN EQTY OPP-HI	EUR	166	2,29	137	1,85
LU0926440222 - PARTICIPACIONESJONTOBEL-EM-MKT DBT-HI H	EUR	214	2,96		
LU2031986552 - PARTICIPACIONESAMUNDI PI US S/T BD-Z (A	USD	345	4,77	325	4,40
LU2423595698 - PARTICIPACIONESJFCH EDR FINANCIAL BDS-ZC	EUR	358	4,95	346	4,68
LU2031986479 - PARTICIPACIONESAMUNDI FUND US BOND	USD	217	3,00		
TOTAL IIC		6.035	83,35	6.423	86,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.035	83,35	6.423	86,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.522	90,08	6.914	93,53

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

Sin información

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

Sin información