

AMUNDI ESTRATEGIA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 547

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** MAZARS AUDITORES S.L.P.

Grupo Gestora: **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: 4 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,36	0,00	1,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,06	-0,37	-0,16	-0,29

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	14.650,61	4.765,12	116	111	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE R	42.250,69		3		EUR	0,00		.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	14.443	6.411	6.778	6.330
CLASE R	EUR	4.219			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	985,8127	1.142,0289	1.119,4273	1.057,3949
CLASE R	EUR	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		0,07		0,07	0,07		0,07	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-13,68	1,22	-2,08	-8,83	-4,47	2,02			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	15-12-2022	-1,71	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,07	10-11-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,98	4,76	5,23	6,94	6,60	3,44			
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40			
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02	0,02			
INDICE	6,29	6,23	6,53	6,72	5,66	0,13			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,80	5,80	5,80	4,26	2,49	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.

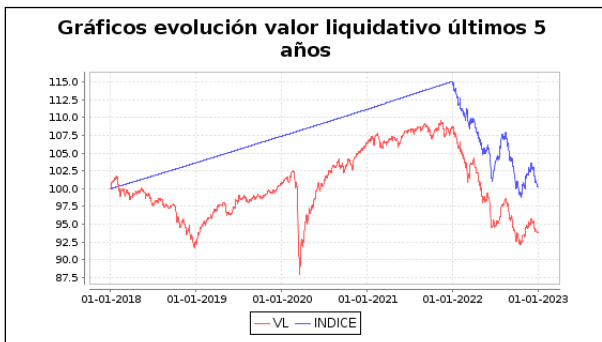
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,75	0,45	0,42	0,46	0,43	1,83	1,99	1,88	1,54

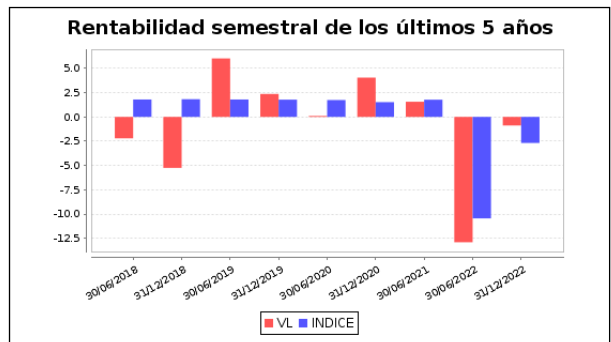
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	15-12-2022	-0,86	26-09-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,04	10-11-2022	1,04	10-11-2022		

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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		4,55							
Ibex-35		15,22							
Letra Tesoro 1 año		0,07							
INDICE		6,23							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

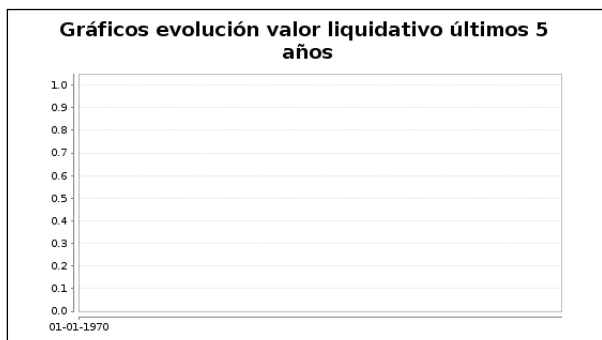
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,14	0,08						

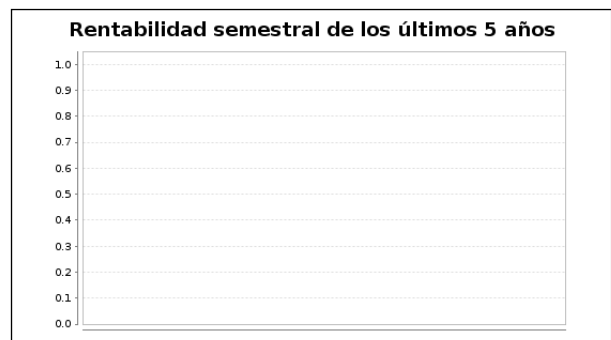
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	193.427	16.721	-3,81
Renta Fija Mixta Internacional	254.694	17.722	-2,92
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	960.791	62.421	-2,78
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	277.432	24.672	-1,03
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	610.307	41.289	-2,45
Global	22.426	396	-1,88
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	37.146	152	0,45
IIC que Replica un Índice	1.007.317	67.859	2,16

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.363.542	231.232	-1,13

*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	17.362	93,04	4.222	89,09
* Cartera interior	0	0,00	4	0,08
* Cartera exterior	17.362	93,04	4.218	89,01
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.251	6,70	191	4,03
(+/-) RESTO	48	0,26	326	6,88
TOTAL PATRIMONIO	18.661	100,00 %	4.739	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)	4.739	6.411	6.411	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	69,06	-15,68	100,72	-1.654,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,08	-13,56	-6,11	-98,02
(+) Rendimientos de gestión	0,50	-12,82	-4,88	-113,79
+ Intereses	0,01	-0,01	0,01	-580,81
+ Dividendos	0,04	0,06	0,09	171,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	0,35	0,18	-82,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,46	-2,53	-1,83	-35,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,85	-10,77	-3,43	-127,87
± Otros resultados	0,04	0,08	0,10	75,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,75	-1,23	173,90
- Comisión de gestión	-0,55	-0,67	-1,15	187,42
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	257,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,05	-0,05	23,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-37,11
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	277,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	81,01
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.661	4.739	18.661	

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

3. Inversiones financieras

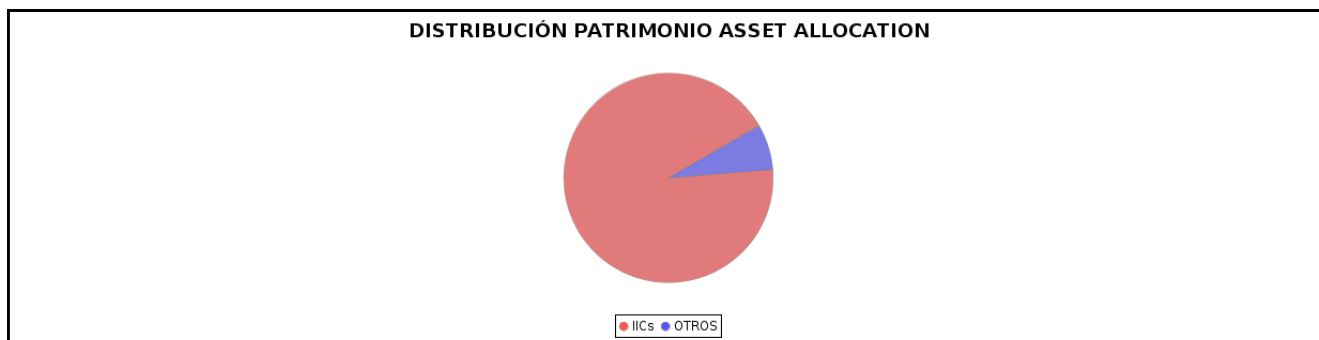
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	17.359	93,03	4.220	89,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.359	93,03	4.220	89,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.359	93,03	4.220	89,04

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"	925	Inversión
Total otros subyacentes		925	
TOTAL DERECHOS		925	
FUT. 5 YR US NOTE 03/23	Futuros comprados	1.009	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/23	Futuros comprados	567	Inversión
Total subyacente renta fija		1576	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	374	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		374	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	277	Inversión
FUT. MSCI WORLD NTR INDEX 03/23	Futuros comprados	656	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	90	Inversión
Total otros subyacentes		1023	
TOTAL OBLIGACIONES		2973	

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	

	SI	NO
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

El pasado 5 de diciembre de 2022 se han producido en Amundi Estrategia global, FI reembolsos que suponen una disminución superior al 20%.

La CNMV ha resuelto:

Verificar y registrar a solicitud de AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de AMUNDI ESTRATEGIA GLOBAL, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 547), al objeto de modificar el límite horario a efectos de suscripciones y reembolsos y denominar CLASE A a las participaciones ya registradas de la IIC. Asimismo inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación:

CLASE R

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: 1.817.384,67 - 9,01%

Se han realizado operaciones de Participaciones de otras IICs gestionadas por la misma Sociedad Gestora u otra gestora del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con unos gastos por importe de 2,064.65 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 37.219.273,38 - 184,43%

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: 1.638.438,13 - 8,12%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 3,039.26 euros y de liquidación por importe de 56.00 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 3.095,26 - 0,02%

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 de 2022 ha resultado positivo en líneas generales. El semestre empezó bien y el verano trajo consigo algo de sol para los inversores con la renta variable viviendo un rally hasta mediados de agosto. Esta tendencia se debía a que se asumía que la inflación se encontraba en su pico y comenzaba a moderarse, los datos de crecimiento económico apuntaban a un crecimiento suave y los bancos centrales parecían haber llevado a cabo ya la mayor parte del trabajo necesario. No obstante, desde mediados de agosto, los mercados invirtieron dicha tendencia y comenzaron a caer. Detrás estas caídas estaban las declaraciones de miembros de la Reserva Federal, que trataban de moderar las expectativas de que las presiones inflacionistas hubiesen tocado techo. De hecho, el 4T empezó con el S&P500 marcando su mínimo en octubre, impulsado por la desaparición de las esperanzas de que los bancos centrales hubieran empezado a alejarse de su campaña de subidas rápidas de tipos. Sin embargo, el último trimestre fue el único en el que la renta variable mundial, los bonos del Tesoro estadounidense, los bonos corporativos y las materias primas registraron en general un comportamiento positivo este año. Aunque, el dólar perdió parte de su brillo, ya que la inflación estadounidense mostró signos de desaceleración y la Reserva Federal ralentizó el ritmo de subidas de tipos.

Durante el 2S, los datos del IPC estadounidense de octubre y noviembre sorprendieron a la baja, lo que llevó a un creciente optimismo sobre la posibilidad de que por fin hubiéramos alcanzado el techo de inflación. Esto se repitió también en la zona euro, donde la inflación cayó de un máximo del +10,6% en octubre al +10,1% en noviembre. Ante el retroceso de la inflación, tanto la Reserva Federal como el BCE redujeron sus subidas de tipos a 50 puntos básicos durante el final del semestre, pero en ambos casos mantuvieron un tono hawkish, señalando nuevas subidas de tipos para 2023.

En términos macroeconómicos, en Estados Unidos la economía ha pasado de mostrar resiliencia a mostrar signos de desaceleración, con una política monetaria restrictiva que empieza a pesar sobre la actividad y arrastra consecuentemente el crecimiento. El IPC estadounidense sorprendió a la baja con los datos publicados durante el 4T, pasando del +7,7% interanual de octubre al +7,1%. En su contraparte, el mercado laboral estadounidense siguió resistiendo, como ponen de manifiesto los datos de octubre y noviembre, situándose la tasa de desempleo estable en el 3,7%.

A pesar de que la Reserva Federal ha reducido su ritmo histórico de subidas de tipos a 50 puntos básicos en el mes de diciembre, los responsables políticos esperan que estos se sitúen por encima del 5% en 2023. El presidente de la Fed, Powell, subrayó la necesidad de nuevas subidas de tipos y los peligros de la inflación debido a un mercado laboral rígido, que ha demostrado su resistencia a pesar de las agresivas subidas de tipos de la Fed este año.

Durante el semestre, la rentabilidad del bono americano a 10 años ha pasado del 3,78% al 3,90% a cierre de diciembre, lo que supone importantes caídas en precios.

En Europa, en cuanto a los datos económicos, el PIB de la Eurozona para el 3T se revisó al alza hasta el +0,3%, frente a una primera estimación del +0,2%, impulsado por un aumento del gasto de los hogares y de las inversiones de las empresas. El PMI de la eurozona ha ido deteriorándose situándose por debajo de la marca de 50 que separa el crecimiento de la contracción.

En cuanto a la política monetaria, el BCE subió, en menor medida, sus tipos de interés 50 puntos básicos en diciembre. Sin embargo, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, afirmó que los tipos aún tienen que subir significativamente a un ritmo constante para alcanzar niveles lo suficientemente restrictivos como para que la inflación vuelva a situarse en el objetivo del 2% fijado por el banco central. El BCE también dijo que planea reducir la cartera acumulada como parte de su Programa de Compra de Activos en una media de 15.000 millones de euros al mes, a partir del próximo mes de marzo y hasta finales del segundo trimestre.

En conjunto, los índices JP Morgan de deuda pública a corto plazo de la UEM registraron rentabilidades negativas durante el último semestre, al aumentar los rendimientos en la mayoría de los mercados. El índice a 3-5 años cayó un -1,4%, mientras que el índice a 5-7 años registró una rentabilidad negativa del -1,7%. En cambio, el JPM Emerging Markets Bond

Index Plus Composite tuvo un comportamiento positivo en el cuarto trimestre, apreciándose un +8,7%, En este entorno, el bund alemán experimentó una inversión de la curva durante el semestre: tras haber comenzado el 3T en el +2,11%, el rendimiento alemán a 10 años se incrementó hasta al +2,57% (+46 pb) el 4º trimestre, el 2 años aumento + 63pb hasta el +2,74%. El 30 años comenzó en un nivel del +2,09% y alcanzó +71 pb hasta el +2,53% a finales de diciembre. El diferencial entre el Bund alemán a 10 años y el BTP italiano a 10 años pasó de +241 pb a finales de septiembre a +215 pb al cierre del trimestre.

En los mercados de crédito europeos, el índice de crédito europeo iTraxx Main se redujo 45 pb durante el semestre, pasando de +135 pb a finales de septiembre a +90 pb a finales de diciembre. El estrechamiento del Crossover Index de alto rendimiento fue mayor, pasando de +639 pb a finales del 3er trimestre hasta +471 pb.

A cierre de semestre, el Bloomberg Barclays Euro Aggregate obtuvo peores resultados que el índice Bloomberg Barclays U.S. Corporate, con una subida del +1,1%, frente al +3,6% del índice estadounidense. En el espacio de alto rendimiento, el índice Credit Suisse European HY ganó un +3,5% en el cuarto trimestre, pero su rendimiento fue inferior al del índice más amplio Credit Suisse HY en USD, que avanzó un +3,8%.

En renta variable, los mercados tanto los desarrollados como los emergentes tuvieron un semestre positivo. El índice MSCI World Equity experimentó una revalorización del +9,8% en dólares americanos. Desde una perspectiva geográfica, Europa lidero el camino, seguido de EE. UU. mientras Japón se rezagaba.

Las bolsas americanas, como decíamos, tuvieron un semestre positivo, el S&P500 añadía +7,6%, mientras el Dow Jones lo hizo relativamente mejor en el cuarto trimestre con una rentabilidad del +15,4%. El Russell 2000 avanzaba un +5,8% en el trimestre. En último trimestre, las acciones value y las growth tuvieron un comportamiento positivo, con una subida del +12,9% para las primeras frente a una ganancia del +1,1% para las growth. En general, las acciones value se vieron favorecidas por su aspecto defensivo en unas condiciones económicas en desaceleración y unos tipos al alza.

En Europa, los índices de renta variable europeos registraron rentabilidades positivas durante el semestre. Entre los índices con mejores resultados en el 4T se encuentran el FTSE-MIB italiano y el DAX alemán, con una rentabilidad respectivamente del +15,4% y el +14,9%. El CAC40 francés subió un +12,3% y el IBEX español ganó +11,7%. Mientras, entre los rezagados, encontramos a Portugal con un índice PSI que devolvía un +6,3%, y el índice defensivo suizo, que avanzó +4,5%.

En los mercados de divisas, en general, el dólar estadounidense acabo el semestre perdiendo algo de fuerza debido a que la inflación toco techo y el bajo crecimiento en EE. UU, aumentando la probabilidad de un giro de la Reserva Federal. El índice del dólar perdió un -7,7% en el 4T.

En general, compenso el semestre con un cuarto trimestre fortaleciéndose frente al dólar estadounidense (+9,2%), el franco suizo (+2,3%), la libra esterlina (+0,9%) y las monedas de las materias primas (+2,6% frente al dólar australiano y +7,0% frente al dólar canadiense), mientras que se debilitó frente al yen japonés (-1,0%).

En cuanto a las materias primas, han pasado de mostrar pérdidas de -7,9% en el inicio de semestre a posicionarse el índice Refinitiv/Core Commodity CRB en un 3,5% en el último trimestre del año, debido al rendimiento positivo de industriales y metales preciosos. El petróleo, tuvo un final de año mixto, avanzado el WTI un +1,0%, mientras que el crudo Brent bajó un -1,4%.

31/12/2022 30/06/2022 31/12/2021 31/12/2020 2º Semestre 2022 2021

EuroStoxx 50 3793.6 3454.9 4298.4 3552.64 9.8% -11.7% 21.0%

FTSE-100 7451.7 7169.3 7384.5 6460.52 3.9% 0.9% 14.3%

IBEX-35 8229.1 8098.7 8713.8 8073.7 1.6% -5.6% 7.9%

Dow Jones IA 33147.3 30775.4 36338.3 30606.48 7.7% -8.8% 18.7%

S&P 500 3839.5 3785.4 4766.2 3756.07 1.4% -19.4% 26.9%

Nasdaq Comp. 10466.5 11028.7 15645.0 12888.28 -5.1% -33.1% 21.4%

Nikkei-225 26094.5 26393.0 28791.7 27444.17 -1.1% -9.4% 4.9%

?/ US\$ 1.0705 1.0484 1.137 1.2216 2.1% -5.8% -6.9%

Crudo Brent 85.9 114.8 77.8 51.8 -25.2% 10.5% 50.2%

Bono Alemán 10 años (%) 2.57 1.34 -0.18 -0.569 124 bp 275 bp 39 bp

Letra Tesoro 1 año (%) 2.64 0.54 -0.60 -0.63 210 bp 324 bp 3 bp
Itraxx Main 5 años 90.60 118.57 47.76 47.93 -28 bp 43 bp 0 bp

El 2º semestre, se caracteriza por una recuperación del mercado bajista, aunque los sólidos datos del mercado laboral estadounidense de noviembre enfriaron la narrativa pesimista de los mercados, creando un panorama mixto para la inflación estadounidense. La FED por su parte, ralentizó el ritmo de subidas de tipos, pero reitero que su trabajo está lejos de haber terminado.

Hemos rebajado nuestra perspectiva sobre la renta variable estadounidense y europea. Europa es una región más cíclica, y, por tanto, se verá más afectada que EE. UU, por una ralentización del crecimiento mundial y por la crisis energética, lo que nos lleva a seguir favoreciendo a EE. UU frente a Europa.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de los tipos de interés en EE. UU. Creemos que la atención se centrará hacia el crecimiento y los temores de recesión. Por el momento, la dirección de los tipos sigue siendo al alza. La Fed, espera que la tasa terminal sea más alta de lo que anunció en septiembre. La ralentización del crecimiento económico y los indicios sobre el cambio en el tamaño de las subidas de tipos, exigen una postura de duración activa. En cuanto a la deuda corporativa, a pesar de la transición hacia un entorno de costes de financiación más elevados que podría ser más doloroso para los emisores HY de baja calificación y excesivamente apalancados. Los fundamentales de las empresas siguen siendo sólidos, pero las tenencias de efectivo han ido disminuyendo. La capacidad de las empresas para generar flujos de tesorería y soportar las presiones de refinanciación podría verse afectada si el contexto económico se deteriora. En general, vemos mayores oportunidades en los IG estadounidenses que en los europeos, seguimos manteniendo la cautela en el HY.

El dólar, es una variable clave que hay que vigilar en particular para detectar oportunidades en los mercados emergentes. Mantenemos una posición positiva sobre la deuda en divisa fuerte, y creemos que parte de la deuda de divisa local se está volviendo selectivamente atractiva. La reapertura de China será otro catalizador positivo para los mercados emergentes en 2023, apoyando un repunte más temprano de la economía.

La ralentización del crecimiento y la elevada inflación exigen una cobertura eficaz, lo que nos lleva a mantener una opinión positiva sobre el oro y ligeramente sobre el petróleo.

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. Así, el peso de renta variable se ha mantenido en 21,1% desde un 22% al cerrar junio de 2022, 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% (4,8% a finales del primer semestre de 2022). De acuerdo con la visión cautelosa del entorno económico, la exposición a crédito high yield ha vuelto a reducirse, representando un 12,9% del total. Las estrategias de retorno absoluto y el oro, de los que esperamos que jueguen un papel de descorrelación con el resto de la cartera, se situaban en el 14,7% a cierre de semestre en línea con el ejercicio anterior. Volviendo a la exposición a renta variable, durante el trimestre 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 2,35 a cierre de semestre, viniendo de 3,39 al inicio del mismo y llegando a alcanzar niveles de 2,70 años en algunos momentos del período.

El total de las IIC de la cartera es del 93,03%, de los cuales 65,6% son fondos que pertenecen al grupo Amundi, y 27,43%

son fondos de terceros. Entre las IIC con mayor peso destaca el EdR Fin Signature (7,07%), Amundi Total Hybrid con un (7,06%) de exposición y el Amundi Govt Bond Low (6,71%).

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 2,06% y una exposición en renta variable del 21,1%.

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 aumentado en 13.921.858,08 euros,

y su número de participes ha aumentado en 8 .

AMUNDI ESTRATEGIA GLOBAL ha obtenido una rentabilidad del -0,88% en el segundo semestre de 2022, frente al -2,68% de su objetivo de gestión. En 2022 el fondo ha obtenido una rentabilidad negativa del 13,68% mientras su índice de referencia obtuvo un 13,09%.

El fondo obtuvo durante el trimestre una rentabilidad ligeramente negativa, explicado por el comportamiento de la renta fija que contribuía negativamente al empezar el semestre. La evolución de la inflación, que continuaba marcando niveles muy elevados con respecto a los objetivos de los bancos centrales obligaba a estos a endurecer su tono y acelerar la evolución de las subidas de tipos. Esto se reflejaba en un incremento de las rentabilidades exigidas a la deuda pública y un incremento de los diferenciales del crédito corporativo por unas condiciones de financiación previsiblemente más complicadas en el futuro. Dicho esto, también la renta variable, presentó caídas durante en septiembre, pues el movimiento vivido durante este mes borró por completo el pequeño rally al que asistimos en julio y la primera parte de agosto. Las preocupaciones por unos mayores tipos de interés y la ralentización económica junto con las incertidumbres geopolíticas (principalmente el conflicto entre Ucrania y Rusia) lastraban a estos mercados. La renta variable europea sufrió más que la americana, la cual, además, se veía beneficiada por una nueva apreciación del dólar americano frente al euro. A partir de la primera mitad del mes de octubre y hasta finales de noviembre, el fondo se pudo aprovechar de los repuntes de mercados y de la caída de la volatilidad, borrando de esta manera parte de las pérdidas acumuladas hasta entonces. El optimismo de los inversores en cuanto a una posible ralentización de las subidas de tipos por parte de los bancos centrales permitió cierta relajación en los mercados de renta variable y de renta fija, tanto en el mercado de crédito como en los bonos gubernamentales. De tal manera que gran parte de los subyacentes que componen la cartera terminaron noviembre en territorios positivos. Sin embargo, el último mes del segundo semestre el fondo tuvo un comportamiento negativo, en un mes de diciembre que ha sido en general, un periodo negativo para los mercados, con la mayoría de los activos perdiendo terreno. Pese a que los datos de inflación sorprendían a la baja en Estados Unidos y Europa, lo que llevaba a un creciente optimismo sobre la posibilidad de que por fin se hubiera alcanzado un máximo de inflación, el tono duro utilizado por los bancos centrales, señalando que durante 2023 continuaría el endurecimiento monetario arrastraba a la baja a la mayoría de clases de activos. De tal manera que gran parte de los subyacentes que componen la cartera terminaron el semestre en territorios negativos.

De los fondos que mejor comportamiento han tenido este semestre destacamos el Guinness Global Energy (+12,9%) seguido por el A-F European Equity Value (+9,6%). Los activos que mostraron mayores caídas en el segundo semestre han sido el fondo AM Govt Bond Low Rated IG (-6,6%) y el fondo deuda gubernamental americana, el Vanguard US Govt Bond (-5,2%).

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 189.716,71 euros,

los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,58%

- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,36%

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

La rentabilidad en el segundo semestre del fondo (-0,88%) se sitúa por encima de la media de la gestora (-1,13%), 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, la principal idea ha sido seguir reduciendo el nivel de riesgo en cartera, por la probabilidad alta de corrección a la que se exponen las principales economías. Así, hemos reducido el peso en renta variable en 21,1% desde un 22,0% al cerrar diciembre, 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.

Este semestre, hemos mantenido un peso reforzado en renta variable americana relativamente a Europa. Tras la venta del Robeco US Premium Equity hemos mantenido la inversión realizada en el FCH Neuberger Large Cap US Equity por un 3,8% de la cartera. Hemos reducido la exposición que teníamos al Aristotle US Equity que se queda en 3,75% y bajado también la exposición a fondos de crecimiento que tenemos a través del A-F Polen Capital Growth, que pesa a finales de semestre un 1,86%. La mayor parte del recorte en renta variable se ha realizado el a mediados de semestre, bajando la exposición a activos europeos. Hemos mantenido un peso reducido en activos value europeos, vendiendo parte del A-F European Equity Value (1,95%). Se mantiene en cartera el Lonvia Avenir Mid Cap con exposición a pequeñas y medianas capitalizaciones europeas por un 1,90% de la cartera. En la parte temática de la renta variable, hemos incorporado este semestre un nuevo fondo, se trata del fondo KBI Global Infrastructure por un 1,94% y un peso reducido en el CPR Silver Age de 1,94%. Se ha mantenido la exposición en 0,96% al Guinness Global Energy. En cuanto a la renta variable japonesa, hemos mantenido la exposición a través de un nuevo subyacente, deteniendo un 1% en un ETF Amundi Prime Japan en vez de futuros del Topix. Mantenemos una exposición a renta variable emergente del 2,93% a través de un nuevo subyacente: el Schroder Int Global EM Opportunities que es un fondo con mayor exposición a China. Además, este semestre, ante el carácter inestable de los mercados hemos reforzado nuestro nivel de coberturas con el fin de seguir protegiendo la cartera. Se ha realizado a través de la estructura de opciones de put-spread que tenemos a cierre de semestre con vencimiento enero y de futuros del Eurostoxx 50.

En cuanto a la exposición a renta fija, el principal ajuste que hicimos ha sido incrementar el nivel de duración incrementado y mantener un peso reducido en los subyacentes presentando más riesgo en cartera. Este incremento de duración se ha realizado aprovechándose de los niveles de bonos gubernamentales americanos y hemos implementado una nueva posición en el Vanguard US Govt por un 4,96% de la cartera. Hemos mantenido una exposición reducida en crédito de arbitraje a través del Lyxor Chenavari (5,09%), este fondo presenta una yield atractiva y una correlación muy baja con el resto de activos subyacentes. Seguimos con una exposición menor en crédito Investment Grade europeo y en crédito de baja calidad crediticia (12,9% desde un 13,6% en junio de 2022). Hemos reducido este semestre nuestra exposición a bonos híbridos que se quedan en 7,06% desde 8,06% en el periodo anterior y hemos incrementado el peso del Amundi GOVT Bd Low rated INV GRADE que se queda en 6,71% desde 4,80% al cerrar el primer semestre de 2021. Hemos mantenido un peso reducido en ABS europeos en 7,11%, tras las primeras subidas de tipos por parte del BCE. Hemos mantenido en cartera una exposición a deuda soberana China a través del ETF Ishares BBG China, al tener una opinión constructiva sobre la clase de activo. Este semestre hemos subido la duración del fondo a través de futuros de bund para poder aprovechar el movimiento de subida de tipos que se observó en la segunda mitad de septiembre. La duración del fondo se queda así en niveles de 2,35, con una yield que se ha incrementado en niveles de 2,06%.

Este semestre, hemos mantenido nuestra exposición al oro, usando el activo como protección, posición que tenemos a través del ETF Amundi Gold por un 5,0% de la cartera. El oro este semestre ha tenido un comportamiento ligeramente negativo, trayendo unos -1 punto básico a la rentabilidad total del fondo al ser un activo que descorrelaciona del resto de la cartera. Este ETF replica la evolución del Oro sin riesgo de crédito.

En el segundo semestre de 2022, hemos vuelto a tomar posición en bonos vinculados a la inflación, a través del CPR Focus Inflation que se queda con un peso 5,02%.

Nuestra exposición a USD se sitúa actualmente en el 11,49%, por encima de los niveles del semestre anterior (5,70%).

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 pérdidas de 92.771,08 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 53,42% .

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 trimestral es del 4,76% que es inferior al 6,23% de su índice de referencia. Estas volatilidades están por debajo de las de trimestre anterior, que en el caso del fondo fue un 5,23% frente al 6,53% de su índice de referencia. Además, la volatilidad trimestral está por encima de los niveles del año 2021, un 3,44% en el caso del fondo, contra 0,13% para su índice de referencia. En el año 2022 el fondo registra una volatilidad del 5,98% por debajo de la de su índice de referencia que ha sido un 6,29%.

El cambio de discurso por parte de los bancos centrales en respuesta a la evolución de la inflación, las dudas con respecto al crecimiento económico y las incertidumbres geo-políticas, son las principales razones que explican el incremento de los niveles de volatilidad de los activos de riesgo, especialmente en los mercados de renta variable.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

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 son cautas para el 2023, siempre condicionadas a la evolución de la inflación, la eficacia de las medidas de los bancos centrales y su impacto en el crecimiento económico, y los riesgos geopolíticos (fundamentalmente la guerra de Ucrania), por lo que nos posicionamos cautelosos en muchos de los activos de riesgo. Por tanto, nos mantenemos atentos al impacto de la evolución de las políticas monetarias de los bancos centrales sobre

los precios y sobre el crecimiento. Nuestro escenario central contempla una desaceleración económica mundial en 2023, ocasionando una recesión en Europa y aumento de los riesgos de recesión en Estados Unidos y China. Teniendo impacto en la expansión y crecimiento, siendo este por debajo de lo esperado.

Por otro lado, contemplamos para el primer semestre de 2023 un escenario negativo para la renta variable growth estadounidense, debido a la subida de los tipos de interés oficiales, ya que dependen de flujos de caja muy futuros para sus valoraciones. Tratando de evitar sobre todo las compañías ¿mega-capitalizadas¿ y positivos en value, empresas con modelos de negocios resistentes y capacidad para mantener el crecimiento de los beneficios y la cuota de mercado

En el mercado de renta fija, actualmente los precios se ven afectados por dos fuerzas contrapuestas: los mayores tipos de interés y el crecimiento económico. Por ello mantenemos nuestra visión neutral, siendo flexibles y tácticos en nuestro posicionamiento. Cambiamos también nuestras perspectivas en el mercado de crédito, donde nos mantenemos neutros en el IG americano. Aunque la inflación se esté ralentizando, se mantiene por encima de los objetivos de la FED, lo que implica que el BC podría mantener un ciclo de endurecimiento más prolongado, afectando a las condiciones financieras. Por ello, mantenemos nuestra preferencia por IG frente al HY.

En tiempos de inflación, las materias primas ofrecen un importante potencial de diversificación. La posible escasez de oferta de petróleo nos hace ser ligeramente positivos.

Dicho esto, seguiremos muy atentos a la evolución del conflicto armado entre Ucrania y Rusia, la reapertura en China y la situación sanitaria de Covid-19 en el Año Nuevo Chino y el impacto de los resultados corporativos del 4T y las guías dadas por las compañías. Así, 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 2023, se espera que los niveles altos de inflación y la ralentización económica sigan siendo el centro de las preocupaciones. Por ahora, los bancos centrales mantienen una política monetaria restrictiva con el fin de contener esta inflación. Esto nos anima a mantener un enfoque defensivo en el corto plazo. A la luz del reciente repunte en el mercado de renta variable, pero teniendo en cuenta una posible recesión económica, que podría afectar los márgenes corporativos, creemos que se debe mantener cierta precaución a la hora de gestionar los activos de riesgo, especialmente para las acciones que tienen niveles de valoraciones altos. También favorecemos 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	%
FR0013246246 - PARTICIPACIONES CPR SILVER AGE "Z" (EUR)	EUR	362	1,94	131	2,76
FR0010319996 - PARTICIPACIONES AMUNDI ABS	EUR	1.326	7,11	404	8,52
IE00BK5X5F39 - PARTICIPACIONES KBI GLOBAL SUSTN INFR-B-	EUR	362	1,94		
LU2040440740 - PARTICIPACIONES AMUNDI PI IS EQ F GR - Z	USD			94	1,99
LU2240056288 - PARTICIPACIONES LONVIA AVE MIDCAP EUROP-	EUR	354	1,90	104	2,20
LU2347636016 - PARTICIPACIONES AMUNDI-PION US CB-ZEURHC	EUR	741	3,97	323	6,82
FR0013416716 - ACCIONES AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC (GOLD	EUR	934	5,00	269	5,68
LU2423587752 - PARTICIPACIONES FCH NEU BRM US LG CP V-Z	USD	714	3,83		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2085675515 - PARTICIPACIONES AMUNDI PIO STRA IN-Z EUR	EUR	1.118	5,99	371	7,83
IE00BKPSFD61 - PARTICIPACIONES SHARES CHINA CNY BOND U	USD	378	2,03	127	2,68
LU1681046774 - PARTICIPACIONES AMUNDI GOVT BOND LOWEST	EUR	1.251	6,71	228	4,80
IE00BWFY02 - PARTICIPACIONES LYXOR / CHEN CREDIT FD-I	EUR	950	5,09	290	6,12
FR0010584474 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD SIG	EUR	1.319	7,07	380	8,03
FR0010830844 - PARTICIPACIONES AMUNDI 12 M - I	EUR	945	5,06	147	3,10
IE00BFMGV44 - PARTICIPACIONES GUINNESS GLOBAL ENERGY X	EUR	180	0,96	49	1,03
LU2347636289 - PARTICIPACIONES AMUNDI-EMER MK BL B-Z EU	EUR	753	4,04	289	6,09
LU2040440310 - PARTICIPACIONES AMUNDI EUR EQ VALUE-ZEUR	EUR	364	1,95	268	5,65
LU2132230389 - PARTICIPACIONES AMUNDI-TOT HYBRID B-Z EU	EUR	1.318	7,06	382	8,06
LU2304587079 - PARTICIPACIONES ABN AMRO-ARISTOTLE US-X1	USD	700	3,75		
LU1691799990 - PARTICIPACIONES AMUNDI-POL CAP GL GR-I2	USD	348	1,86	72	1,51
FR0010838722 - PARTICIPACIONES CPR FOCUS INFLATION-I FC	EUR	937	5,02		
LU0279459969 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF GLOBAL EMER	EUR	547	2,93		
IE00BF6T7R10 - PARTICIPACIONES VANGUARD US G BIX-IPEUR	EUR	925	4,96		
FR0010560177 - PARTICIPACIONES CPR CREDIXX INVEST GRADE	EUR			200	4,22
LU2389406054 - PARTICIPACIONES CPR INV HYDROGEN-IEURACC	EUR	352	1,89	92	1,95
LU2089238385 - PARTICIPACIONES AMUNDI PRIM EJAPAN UCITS	EUR	180	0,97		
TOTAL IIC		17.359	93,03	4.220	89,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.359	93,03	4.220	89,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.359	93,03	4.220	89,04

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. Durante 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 su personal en 2022 ha sido de 4.846 miles de euros, que se desglosa en 2.860 miles de euros correspondientes a remuneración fija y 1.986 miles de euros a remuneración variable. Todos los empleados son beneficiarios de remuneración fija y variable. A 31 de diciembre de 2022 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 34.

(b) A 31 de diciembre de 2022 el número total de altos cargos dentro de la SGIIC es de 3. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 515 miles de euros y la remuneración variable a 489 miles de euros.

(c) A 31 de diciembre de 2022 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 646 miles de euros y la remuneración variable a 521 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