

AMUNDI FUNDS GLOBAL MULTI-ASSET TARGET INCOME

Monthly
Portfolio
Update

28/02/2025

Conozca al Equipo



Francesco Sandrini
Head_of_Multi-Asset_Strategies



Enrico Stacchetti
Co-Head_of_Multi-Asset_Income



Stefano Castoldi
Co-Head_of_Multi-Asset_Income

Análisis del mercado

En febrero, la narrativa del excepcionalismo estadounidense ha perdido parte de su brillo y la amenaza de nuevos aranceles por parte del presidente americano, Donald Trump, ha sido una de los principales temas durante el período. Los mercados han empezado retrocediendo, pero, a pesar de algunos temores, la introducción de los aranceles se ha pospuesto, lo que ha provocado un rali del mercado. A medida que avanzaba el mes, se ha ido imponiendo un sentimiento más prudente debido a los decepcionantes datos económicos de Estados Unidos y a los anuncios de beneficios relativamente débiles en el sector tecnológico, que han afectado principalmente a las 7 Magníficas y, a su vez, han arrastrado a la baja las acciones estadounidenses en su conjunto. La noticia de que Estados Unidos iniciará negociaciones con Rusia para poner fin a la guerra en Ucrania ha contribuido al descenso del precio del petróleo y ha respaldado la renta variable europea, mientras que la huida hacia activos refugio seguros ha impulsado los bonos soberanos y el oro.

Observando con más detalle la renta variable, el índice MSCI World Equity ha perdido un 0,7% en USD, por encima del S&P 500, que ha cedido un 1,3%. Los mercados europeos han logrado resultados netamente mejores por tercer mes consecutivo, apoyados por el inicio de las negociaciones entre Estados Unidos y Rusia sobre Ucrania, así como por la perspectiva de un mayor gasto en defensa. Al cierre del mes, el Euro Stoxx 50 ha progresado un 3,4%, y el FTSE MIB italiano (+6,0%) y el IBEX 35 español (+7,9%) ha logrado ganancias aún mayores. El resultado de las elecciones alemanas ha estado en general en línea con las expectativas y el DAX alemán ha progresado un 3,8%. El FTSE100 ha crecido un 2,0%, mientras que Japón ha quedado rezagado, con -3,8% para el TOPIX. El MSCI Emerging Markets ha progresado un ligero 0,3%.

En deuda soberana, el bono americano ha evolucionado particularmente bien fruto de la aversión al riesgo generada por la publicación de algunos datos más débiles. Las rentabilidades de los bonos estadounidenses han terminado febrero a la baja: la del bono a 10 años ha caído del 4,52 al 4,23 % y la del 30 años, del 4,77 al 4,53 %. En Europa, la creciente confianza en un alto fuego en Ucrania ha impulsado las expectativas de crecimiento, lo que, combinado con el aumento previsto de los préstamos gubernamentales, ha amortiguado la caída de las rentabilidades de la deuda soberana europea respecto a la estadounidense. Durante el período, la rentabilidad del bono alemán a 10 años ha pasado del 2,46 al 2,41 % y la del bono británico a 10 años ha cedido 6 pb, del 4,54 al 4,48 %. En total, el índice US Treasury Bond ha progresado un 2,2 % y el índice Euro Government Bond ha crecido un 0,7 %, mientras que el índice UK Gilt ha aumentado un 0,8 %. Por su parte, la rentabilidad del 10 años japonés ha seguido incrementándose, pasando del 1,25 al 1,38 %, mientras que el índice JPM EM Bond ha evolucionado bien, con +1,1 %.

En cuanto al crédito, el índice Bloomberg Euro Agg Corporate ha progresado un 0,6 %, superado por el Bloomberg US Agg Corporate, que ha ganado un 2,0 %. En el ámbito del *high yield*, la mayor ampliación de las primas estadounidenses ha afectado al índice Bank of America US High Yield, que ha logrado un avance del 0,5 %, aunque por debajo de su homólogo en euros (índice Bank of America Euro High Yield), que ha progresado un 1,3 % durante el período.

En divisas, el dólar ha seguido debilitándose y el índice general US Dollar ha perdido un 0,7 %. El euro también se ha depreciado este mes, pero ha ganado algo de terreno frente al dólar, con +0,1 %. Destaca la apreciación del yen japonés, del 2,9 % frente al euro y del 3,0 % frente al dólar. Las divisas de los mercados emergentes se han beneficiado de la ligera debilidad del dólar y el índice JPM Emerging Markets Currency se ha apreciado un 2,3 % en febrero.

Por último, en el ámbito de las materias primas, febrero ha sido un mes positivo gracias a la recuperación de los metales, con +2,1 % para el oro y +4,6 % para el cobre. Las discusiones iniciales sobre el fin de la guerra en Ucrania han arrastrado a la baja los precios de las materias primas energéticas, y los precios del crudo WTI y Brent han caído respectivamente un 3,8 y un 4,6 %. En general, el índice de metales preciosos ha progresado un 0,5 %, el índice de metales industriales se ha apreciado un +2,4 % y el índice agrícola ha perdido un 3,4 %. El índice Bloomberg Commodity se ha apreciado un 0,8 % en febrero.

Análisis de los resultados

El fondo Amundi Funds Global Multi-Asset Target Income ha logrado ganancias en febrero. La exposición a los bonos estadounidenses ha sido uno de los principales motores de rentabilidad, ya que los tipos han aumentado en un contexto de creciente incertidumbre económica. La exposición a la renta fija europea, incluidos los bonos corporativos *investment grade* y *high yield*, también ha generado resultados positivos. Asimismo, las posiciones en deuda emergente han terminado el mes con ganancias, respaldadas por la debilidad del dólar y la caída de los tipos. Sin embargo, las posiciones en renta variable del fondo han evolucionado de forma dispar y han terminado lastriado la rentabilidad total. Las inversiones en renta variable europea han aportado contribuciones positivas, pero las distribuciones en Estados Unidos y Japón han generado pérdidas este mes. La selección de títulos ha sido negativa, principalmente a causa de la selección en el sector tecnológico. La exposición al cambio ha contribuido ligeramente al alza, apoyada por la posición larga en JPY. En materias primas, las posiciones en oro y cobre han generado resultados positivos, parcialmente contrarrestados por la caída del precio de la plata.

Distribución de activos y perspectivas

Prevemos unas perspectivas económicas generales benignas, aunque los datos de crecimiento del cuarto trimestre revelan tendencias divergentes entre las economías. En Estados Unidos, el crecimiento ha sido sólido, impulsado por un fuerte consumo personal, mientras que muestra una dinámica más débil en Europa. Debido a la incertidumbre que rodea las guerras comerciales, el crecimiento global se enfrenta a riesgos bajistas y los bancos centrales han empezado a actuar de forma asincrónica. La Reserva Federal está en pausa temporal, el BCE está decidido a seguir una trayectoria clara hacia la neutralidad y se espera que el Banco de Japón suba sus tipos en 2025. En general, aunque las condiciones macroeconómicas, crediticias y de liquidez siguen siendo razonablemente favorables, seguimos atentos a los riesgos de inflación y a las posibles revisiones de los beneficios en la segunda mitad del año y, por tanto, apostamos por una distribución ligeramente favorable al riesgo con coberturas y oro.

En renta variable, en febrero hemos reducido ligeramente la exposición total del 27,6 al 25,6 %. Este recorte responde en gran medida a la reducción de la exposición a la eurozona, ya que hemos recogido algunos beneficios tras el reciente rali. Además, hemos rebajado tácticamente la exposición a Japón, preocupados por el impacto de los posibles aranceles estadounidenses en las economías basadas en las exportaciones. Al contrario, hemos reforzado la distribución en renta variable estadounidense del 13 al 17 % ante la constante fortaleza de los informes de beneficios y el debilitamiento del dólar. En los mercados emergentes, conservamos un sesgo favorable a países asiáticos como China, India y Corea del sur, cuyo potencial de crecimiento del BPA sigue siendo atractivo.

La exposición total a la duración se ha reducido en 0,3 años hasta 2,8 años. Hemos rebajado principalmente la exposición a los tipos americanos tras su reciente rali. Hemos adoptado una postura más prudente, ya que esperamos algunos problemas para los bonos del Tesoro en el futuro debido al potencial inflacionista de los aranceles y a los debates sobre una devaluación del dólar. En Europa, hemos desplazado parte de nuestra exposición de Alemania a República Checa, que ofrece una mayor rentabilidad, mientras que los movimientos de precios están correlacionados con el Bund.

En los mercados de crédito, hemos reforzado la exposición el sector del automóvil, que se negocia a niveles relativamente atractivos, al tiempo que hemos reducido el posicionamiento en el sector inmobiliario. En general, mantenemos la preferencia por la finanzas y los servicios públicos. Aunque en Estados Unidos nos centramos en la deuda de vencimiento más largo, en Europa nos resulta más atractiva la parte intermedia de la curva. Seguimos apostando por los emisores europeos frente a los estadounidenses y por el *investment grade* frente al *high yield*. En el segmento *high yield*, nos decantamos por las emisiones de alta calidad, como los bonos BB y B.

Marketing
Communication

AMUNDI FUNDS GLOBAL MULTI-ASSET TARGET INCOME

Monthly
Portfolio
Update

28/02/2025

En el universo de la deuda externa emergente, seguimos siendo constructivos acerca de las expectativas de rentabilidad a corto plazo de la clase de activos. Mantenemos una preferencia por los emisores emergentes corporativos y soberanos HY respecto a los IG. Los cambios en la exposición a los tipos locales de los mercados emergentes han sido relativamente escasos, y hemos mantenido una postura constructiva.

En divisas, conservamos una postura constructiva en la exposición al NZD, ya que creemos que el mercado sobreestima el número de recortes de tipos por parte del Banco de Nueva Zelanda. En la cesta de divisas de los mercados emergentes, hemos incorporado una operación sobre el tenge kazajo, con el objetivo de aprovechar los avances de las conversaciones de paz en Ucrania.

En materias primas, hemos reducido ligeramente la exposición al oro y recogido algunos beneficios tras el reciente rali. La situación positiva del metal amarillo se mantiene intacta y debería contar con el apoyo de la constante incertidumbre geopolítica y una alta demanda física de los bancos centrales. Asimismo, conservamos la exposición a la plata, el cobre y el petróleo. La exposición total a las materias primas ha sido del 7,2 % en febrero.

AMUNDI FUNDS GLOBAL MULTI-ASSET TARGET INCOME

Monthly
Portfolio
Update

28/02/2025

Advertencia

Emitido por Amundi Asset Management SAS. AMUNDI FUNDS (el «Fondo») es un fondo paraguas registrado en Luxemburgo, constituido de conformidad con el derecho del Gran Ducado de Luxemburgo y regido por el organismo responsable de la regulación financiera en Luxemburgo, es decir, la Commission de Surveillance du Secteur Financier («CSSF»), número de registro [REG_NUMBER].

Esta documentación se proporciona únicamente con fines informativos, no constituye una recomendación, análisis financiero o asesoramiento, así como tampoco una solicitud, invitación u oferta para comprar o vender el Fondo en ningún país donde dicha oferta, solicitud o invitación sea ilícita.

La finalidad de esta información no es su distribución. No constituye una oferta de venta ni una solicitud de oferta de compra de valores o servicios en Estados Unidos o cualquiera de sus territorios o posesiones sujetos a su jurisdicción para o en beneficio de cualquier persona estadounidense (según se define en el folleto del Fondo). El Fondo no ha sido registrado en Estados Unidos en virtud de la ley estadounidense de sociedades de inversión de 1940, y las participaciones del Fondo no están registradas en Estados Unidos en virtud de la ley estadounidense de valores de 1933. Por consiguiente, esta documentación se distribuirá o utilizará exclusivamente en los países que lo autoricen y a personas que puedan recibirlo sin infringir los requisitos legales o reglamentarios aplicables, o que exijan el registro de Amundi o sus filiales en dichos países.

La inversión implica riesgo. **El rendimiento histórico no constituye una garantía ni es indicador de resultados futuros.** La rentabilidad de las inversiones y el valor del capital de una inversión en el Fondo pueden aumentar o disminuir y dar lugar a la pérdida del importe invertido inicialmente. Todos los inversores deben pedir asesoramiento profesional antes de tomar cualquier decisión de inversión, con el fin de determinar los riesgos asociados a la inversión y su idoneidad. Es responsabilidad de los inversores leer los documentos legales aplicables, en particular el último folleto del Fondo. Las suscripciones al Fondo solo se aceptarán sobre la base de su último folleto y/o, en su caso, del documento de datos fundamentales para el inversor («DFI») disponible en el idioma de cada país de la UE en que se haya registrado.

La información recogida en este documento corresponde a la fecha que aparece en la parte superior del mismo, salvo que se indique lo contrario.

© 2025 Morningstar. Todos los derechos reservados. Con relación a la información que figura en el presente documento: (1) es propiedad de Morningstar y/o sus proveedores de contenido; (2) no puede copiarse ni distribuirse; (3) no se garantiza que sea precisa, completa u oportuna. Morningstar o sus proveedores de contenido no serán responsables de cualquier daño o pérdida derivados de cualquier uso de esta Información.

Austria: El folleto del Fondo, junto con el documento de datos fundamentales para el inversor, en su caso, disponible en alemán y los últimos informes anual y semestral, pueden obtenerse gratuitamente en Amundi Luxembourg S.A., 5 Allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo o www.amundi.at

Bulgaria: El folleto del Fondo, junto con el documento de datos fundamentales para el inversor, en su caso, y los últimos informes anual y semestral, pueden obtenerse gratuitamente en Amundi Luxembourg S.A., 5 Allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo o www.amundi.bg

Bélgica: El folleto del Fondo, junto con el documento de datos fundamentales para el inversor, en su caso, y los últimos informes anual y semestral, pueden obtenerse gratuitamente en Amundi Luxembourg S.A., 5 Allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo o www.amundi.be

República Checa: El folleto del Fondo, junto con el documento de datos fundamentales para el inversor, en su caso, y los últimos informes anual y semestral, pueden obtenerse gratuitamente en Amundi Luxembourg S.A., 5 Allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo o www.amundi.cz

Chipre: El folleto del Fondo, junto con el documento de datos fundamentales para el inversor, en su caso, y los últimos informes anual y semestral, pueden obtenerse gratuitamente en Amundi Luxembourg S.A., 5 Allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo o www.amundi.com.cy

Dinamarca: El folleto del Fondo, junto con el documento de datos fundamentales para el inversor, en su caso, y los últimos informes anual y semestral, pueden obtenerse gratuitamente en Amundi Luxembourg S.A., 5 Allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo o www.amundi.dk

Finlandia: El folleto del Fondo, junto con el documento de datos fundamentales para el inversor, en su caso, y los últimos informes anual y semestral, pueden obtenerse gratuitamente en Amundi Luxembourg S.A., 5 Allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo o www.amundi.fi

Francia: El folleto del Fondo, junto con el documento de datos fundamentales para el inversor, en su caso, y los últimos informes anual y semestral, pueden obtenerse gratuitamente en Amundi Luxembourg S.A., 5 Allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo o www.amundi.fr Respecto a los fondos luxemburgueses, en www.amundi.lu o en la dirección central de correspondencia de Amundi Funds y Amundi Index Solutions: CACEIS Bank, 89-91, rue Gabriel Péri, 92120 Montrouge, Francia. Respecto a First Eagle Amundi: Société Générale Bank & Trust, 9, Boulevard Haussmann, 75009 Paris, Francia.

Alemania: El folleto del Fondo, junto con el documento de datos fundamentales para el inversor, en su caso, y los últimos informes anual y semestral, pueden obtenerse gratuitamente en Amundi Luxembourg S.A., 5 Allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo o www.amundi.lu y www.amundi.de

Grecia: El folleto del Fondo, junto con el documento de datos fundamentales para el inversor, en su caso, y los últimos informes anual y semestral, pueden obtenerse gratuitamente en Amundi Luxembourg S.A., 5 Allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo o www.amundi.gr

Hong Kong: El folleto del Fondo, junto con el documento de datos fundamentales, en su caso, y los últimos informes anual y semestral, pueden obtenerse gratuitamente en Amundi Hong Kong Limited, 9th Floor One Pacific Place, 88 Queensway, Hong Kong o www.amundi.com.hk

Hungría: El folleto del Fondo, junto con el documento de datos fundamentales para el inversor, en su caso, y los últimos informes anual y semestral, pueden obtenerse gratuitamente en Amundi Luxembourg S.A., 5 Allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo o www.amundi.hu

Irlanda: El folleto del Fondo, junto con el documento de datos fundamentales para el inversor, en su caso, y los últimos informes anual y semestral, pueden obtenerse gratuitamente en Amundi Luxembourg S.A., 5 Allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo o www.amundi.ie

Italia: El folleto del Fondo, junto con el documento de datos fundamentales para el inversor y los últimos informes anual y semestral, pueden obtenerse gratuitamente en Amundi Luxembourg S.A., 5 Allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo o www.amundi.lu y www.amundi.it

Japón: El folleto del Fondo, junto con el documento de datos fundamentales y los últimos informes anual y semestral pueden solicitarse a los distribuidores autorizados de los fondos o, junto con toda la información reglamentaria aplicable, en www.amundi.co.jp

Liechtenstein: El folleto del Fondo, junto con el documento de datos fundamentales para el inversor, en su caso, y los últimos informes anual y semestral, pueden obtenerse gratuitamente en Amundi Luxembourg S.A., 5 Allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo o www.amundi.lu

AMUNDI FUNDS GLOBAL MULTI-ASSET TARGET INCOME

Monthly
Portfolio
Update

28/02/2025

Advertencia

Luxemburgo: El folleto del Fondo, junto con el documento de datos fundamentales para el inversor, en su caso, y los últimos informes anual y semestral, pueden obtenerse gratuitamente en Amundi Luxembourg S.A., 5 Allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo o www.amundi.lu

Macao: El folleto del Fondo, junto con el documento de datos fundamentales y los últimos informes anual y semestral, pueden obtenerse gratuitamente en Amundi Hong Kong Limited, 9th Floor One Pacific Place, 88 Queenway, Hong Kong o www.amundi.com.hk

Países Bajos: El folleto del Fondo, junto con el documento de datos fundamentales para el inversor, en su caso, y los últimos informes anual y semestral, pueden obtenerse gratuitamente en Amundi Luxembourg S.A., 5 Allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo o www.amundi.nl

Noruega: El folleto del Fondo, junto con el documento de datos fundamentales para el inversor, en su caso, y los últimos informes anual y semestral, pueden obtenerse gratuitamente en Amundi Luxembourg S.A., 5 Allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo o www.amundi.no

Portugal: Cualquier inversión en el Fondo o sus respectivos subfondos debe realizarse a través de un distribuidor autorizado inscrito en la comisión del mercado de valores de Portugal (Comissão de Mercado de Valores Mobiliários o CMVM). La última copia del folleto del Fondo, junto con el documento de datos fundamentales para el inversor, en su caso, y los últimos informes anual y semestral, pueden obtenerse gratuitamente en Amundi Luxembourg S.A., 5 Allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo o www.amundi.pt

Rumanía: El folleto del Fondo, junto con el documento de datos fundamentales para el inversor, en su caso, y los últimos informes anual y semestral, pueden obtenerse gratuitamente en Amundi Luxembourg S.A., 5 Allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo o www.amundi.ro

Singapur: El folleto del Fondo, junto con la ficha de presentación del producto y los últimos informes anual y semestral, pueden obtenerse gratuitamente en Amundi Luxembourg S.A., 5 Allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo o www.amundi.com.sg

Eslovaquia: El folleto del Fondo, junto con el documento de datos fundamentales para el inversor, en su caso, y los últimos informes anual y semestral, pueden obtenerse gratuitamente en Amundi Luxembourg S.A., 5 Allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo o www.amundi.sk

Eslovenia: El folleto del Fondo, junto con el documento de datos fundamentales para el inversor, en su caso, y los últimos informes anual y semestral, pueden obtenerse gratuitamente en Amundi Luxembourg S.A., 5 Allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo o www.amundi.si

Corea del Sur: El folleto del Fondo, junto con el documento de datos fundamentales y los últimos informes anual y semestral pueden obtenerse gratuitamente en Amundi Hong Kong Limited, 9th Floor One Pacific Place, 88 Queenway, Hong Kong o www.amundi.com.hk

España: Cualquier inversión en los Fondos o sus respectivos subfondos deberá realizarse a través de un distribuidor español registrado. Amundi Iberia SGII SAU es el principal distribuidor de los Fondos en España, inscrito con el número 31 en el registro SGII de la CNMV, con domicilio en Paseo de la Castellana 1, Madrid 28046, España. Puede obtenerse una lista de todos los distribuidores españoles en la CNMV en www.cnmv.es. La última copia del folleto del Fondo, el documento de datos fundamentales para el inversor, en su caso, disponible en español y el resto de la documentación legal pueden obtenerse gratuitamente en el domicilio social de la sociedad gestora o www.amundi.es

Suecia: El folleto del Fondo, junto con el documento de datos fundamentales para el inversor, en su caso, y los últimos informes anual y semestral, pueden obtenerse gratuitamente en Amundi Luxembourg S.A., 5 Allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo o www.amundi.se

Suiza: El Representante y Agente Pagador de los Fondos registrados para oferta pública en Suiza son, en relación con los Fondos Amundi y First Eagle Amundi: Representante: CACEIS (Switzerland) SA y Agente Pagador: CACEIS Bank, Sucursal de Nyon, con domicilio ambos en 35 Route de Signy, apartado de correos 2259, CH-1260 Nyon, Suiza; KBI Institutional Fund ICAV: Representante: ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH-8050 Zúrich, Suiza, y Agente Pagador: NPB Neue Privat Bank AG, Limmatquai 1, CH-8001 Zúrich, Suiza. Existen copias gratuitas disponibles del folleto, documentos de datos fundamentales para el inversor, en su caso, así como informes anuales y semestrales, normativa de gestión y otra información en la dirección del representante indicada anteriormente.

Taiwán: La traducción al chino del folleto del Fondo, junto con el folleto del inversor y los últimos informes anual y semestral, pueden obtenerse gratuitamente en www.amundi.com.tw

Reino Unido: El AMUNDI FUNDS GLOBAL MULTI-ASSET TARGET INCOME (el «Subfondo») es un subfondo del Fondo y ha sido autorizado para su comercialización pública en el Reino Unido por la autoridad de servicios financieros del Reino Unido, Financial Conduct Authority («FCA»). Un distribuidor o plataforma puede solicitar el último folleto del Fondo, el DFI, en su caso, los estatutos y los informes anuales y semestrales gratuitos al representante (Amundi (UK) Limited, 77 Coleman Street, London, EC2R 5BJ, United Kingdom, Reino Unido) y en www.amundi.eu. El último folleto disponible, incluidos los factores de riesgo del Subfondo, así como el DFI, en su caso, deben consultarse antes de plantearse cualquier inversión en el Fondo. Amundi (UK) Limited es una sociedad autorizada y regida por la FCA con el número 114503, como puede verificarse en <https://register.fca.org.uk/>; y es posible pedir información sobre el alcance de la regulación por parte de la FCA. Amundi (UK) Limited no está autorizada para vender a inversores minoristas. Cualquier inversor minorista debe invertir a través de un distribuidor o plataforma debidamente designados y obtendrá de dicho distribuidor o plataforma la información del Fondo y Subfondo detallada anteriormente. Los inversores del Reino Unido no recibirán protección alguna en virtud del programa de compensación de servicios financieros del Reino Unido (UK Financial Services Compensation Scheme). No es posible rescindir un acuerdo de compra de participaciones del Fondo en virtud del artículo 15 de la Guía de Gestión Empresarial de la FCA.

En Chile y Perú, este documento está aprobado para su uso por la Administradora de Fondos de Pensiones y otros inversores institucionales.

En México, este documento está aprobado para su uso con inversores institucionales. No podrá distribuirse a terceros ni al público.

EE.UU. y extranjero (países autorizados): Amundi Pioneer Distributor, Inc. (antes Amundi Pioneer Distributor, Inc.), 60 State Street, Boston, MA 02109, Estados Unidos una sociedad de valores y de bolsa inscrita en Estados Unidos, presta servicios de comercialización relacionados con la distribución de productos gestionados por Amundi Asset Management o sus filiales. Amundi Pioneer Distributor, Inc. comercializa estos productos a intermediarios financieros, tanto dentro como fuera de los Estados Unidos (en países donde que así lo autoricen), que a su vez ofrecen dichos productos para su venta a personas no estadounidenses. Amundi Pioneer Distributor, Inc. solo opera con intermediarios financieros y no con negocios minoristas. Se recomienda a todas las personas que soliciten asesoramiento de sus asesores financieros, legales, fiscales y otros asesores apropiados antes de tomar cualquier decisión financiera o de inversión o adquirir cualquier producto o servicio financiero, de valores o relacionado con inversiones, incluido cualquier producto o servicio descrito en esta documentación. Amundi EE.UU. no ofrece asesoramiento ni recomendaciones de inversión.

Consulte el folleto para conocer las categorías de participaciones/acciones idóneas para clientes profesionales o minoristas.