

AMUNDI YIELD-ENHANCED SOLUTION

REPORT
MENSILE

31/03/2025

Informazioni chiave (Fonte : Amundi)

Valore quota (NAV) : **111,69 (EUR)**
 Data di valorizzazione : **31/03/2025**
 Patrimonio in gestione : **6,42 (milioni EUR)**
 Codice ISIN : **FR0013308269**
 Codice Bloomberg : **AMUYESC FP**
 Benchmark : **100% €STR CAPITALISE (OIS)**

Obiettivo di investimento

Investire in AMUNDI YIELD ENHANCED SOLUTION corrisponde a investire principalmente tramite OICR in una varietà di competenze all'interno di un vasto universo costituito principalmente dai mercati obbligazionari internazionali.
 L'obiettivo del fondo consiste nel realizzare, con una gestione discrezionale e su un orizzonte d'investimento minimo di 2 anni, una performance superiore a quella dell'indice Eonia capitalizzato, rappresentativo del tasso monetario aggiornato quotidianamente della zona euro, al netto delle spese correnti.

Indicatore di rischio(Fonte : Fund Admin)



Rischio più basso

Rischio più alto

L'indicatore di rischio presuppone che il prodotto sia mantenuto per 2 Anni.

L'indicatore sintetico di rischio è un'indicazione orientativa del livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri prodotti. Esso esprime la probabilità che il prodotto subisca perdite monetarie a causa di movimenti sul mercato o a causa della nostra incapacità di pagarvi quanto dovuto.

Evoluzione della performance (base 100) * dal 31/03/2020 al 31/03/2025 (Fonte : Fund Admin)



Performance * (Fonte : Fund Admin)

A partire dal	Da inizio anno	1 mese	6 Mesi	1 anno	3 anni	5 anni
	31/12/2024	28/02/2025	30/09/2024	28/03/2024	31/03/2022	31/03/2020
Portafoglio	0,78%	0,10%	2,03%	4,84%	11,71%	14,46%
Benchmark	0,68%	0,22%	1,50%	3,48%	8,08%	6,95%
Scostamento	0,10%	-0,12%	0,53%	1,36%	3,63%	7,50%

Performance annuale * (Fonte : Fund Admin)

	2024	2023	2022	2021	2020
Portafoglio	5,76%	5,00%	-1,04%	0,10%	-0,29%
Benchmark	3,79%	3,29%	-0,01%	-0,55%	-0,47%
Scostamento	1,96%	1,71%	-1,02%	0,64%	0,18%

* Fonte : Fund Admin. Le performance (cumulate) sono al lordo degli oneri fiscali e al netto di costi/commissioni. Le performance riportate si riferiscono a periodi completi di 12 mesi per ciascun anno civile. Il valore degli investimenti può variare al rialzo o al ribasso in base all'evoluzione dei mercati.

Indicatori (Fonte : Amundi)

	Portafoglio
Modified Duration ¹	0,60
Sensibilità credito ²	1,65
Durata media ³	2,69
Numero titoli	7

¹ La Modified Duration (in punti) rappresenta la variazione percentuale del prezzo a fronte di un'evoluzione dell'1% del tasso di riferimento.

² La sensibilità credito (in punti) rappresenta il cambiamento in percentuale del prezzo per un'evoluzione dell'1% del spread di credito.

³ Durata di vita media ponderata espressa in anni

Indicatore(i) rolling (Fonte : Fund Admin)

	1 anno	3 anni	5 anni
Volatilità	0,44%	0,90%	0,87%
Volatilità dei benchmark	0,07%	0,21%	0,27%
Tracking Error ex-post	0,42%	0,83%	0,81%
Information ratio	3,28	1,39	1,74
Sharpe Ratio	3,10	1,28	1,61
Beta	1,97	1,83	1,19

Analisi dei rendimenti (Fonte : Fund Admin)

	Data di lancio
Perdita massima	-3,95%
Tempo di recupero (giorni)	446
Mese peggiore	03/2020
Performance peggiore	-3,37%
Mese migliore	11/2022
Performance migliore	0,82%

Performance (Fonte : Fund Admin) - I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri

**Nathalie Coffre**

Responsabile della gestione Short-Term Solution

**Laurent Rieu**

Gestore di portafoglio

Commento di gestione

Ritorno della volatilità.

All'inizio del mese, la Germania ha annunciato e adottato un piano composto da 3 punti, 1/ un piano infrastrutturale di un importo di 500 miliardi di €, 2/ le spese per la difesa superiori all'1% del PIL non saranno soggette al freno all'indebitamento, 3/ i Länder tedeschi potranno ora prendere in prestito fino allo 0,35% del PIL (contro zero in precedenza).

La reazione dei mercati finanziari è stata particolarmente violenta per i titoli di Stato. Infatti, questi ultimi si sono tesi di +21, +34 e +33 bp per i titoli a 2, 5 e 10 anni tedeschi, raggiungendo livelli del 2,25, 2,52 e 2,90%.

Questa decisione e il suo possibile impatto sull'inflazione non hanno messo in discussione la decisione della BCE. Quest'ultima ha nuovamente abbassato i tassi (per la sesta volta da giugno 2024) di 25 bp. Infatti, la dinamica di disinflazione attorno all'obiettivo del 2% rassicura la banca centrale che stima di poterlo raggiungere a medio termine e gli ultimi dati sull'inflazione nella Zona Euro vanno in questa direzione (2,3% nel mese di febbraio, in calo rispetto a gennaio a 2,5%).

Successivamente, in un contesto di introduzione di dazi doganali più pressanti (acciaio, alluminio, auto, reciprocità...), il mercato è rapidamente passato dall'eccezione americana (forti spese pubbliche, investimenti significativi, guadagni di produttività, effetto ricchezza positivo) a timori di recessione. L'abbassamento della crescita del PIL e l'innalzamento delle proiezioni di inflazione hanno fatto intravedere una forte evoluzione verso uno scenario di stagflazione. Ciò ha innescato uno stress sui mercati finanziari con un movimento di "flight to quality", ovvero acquisti di titoli di Stato. A titolo di esempio, i titoli a 2, 5 e 10 anni tedeschi si sono così allentati di 20, 18 e 16 bp, chiudendo il mese a 2,05, 2,34 e 2,74%.

In questo contesto di incertezze sulla crescita e di un possibile ritorno dell'inflazione, la Federal Reserve americana ha, ancora una volta, mantenuto i tassi di interesse invariati. Tuttavia, nonostante uno statu quo della Federal Reserve americana, la pubblicazione dei dot plots (anticipazioni dei governatori sulla futura politica monetaria) fa intravedere 2 riduzioni in arrivo quest'anno e 2 l'anno prossimo.

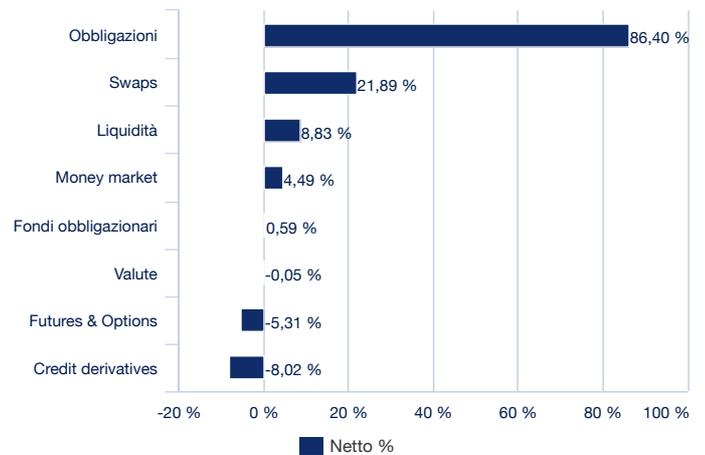
La sensibilità ai tassi del portafoglio è stata mantenuta attorno allo 0,60. La sensibilità al credito del portafoglio è stata ridotta a 1,65 rispetto a 1,72 del mese precedente. Lo stesso vale per la vita media, passando da 2,82 a 2,69 anni. Questa riduzione è stata effettuata per essere meglio preparati alle tensioni che potrebbero sorgere con l'introduzione di nuove tasse doganali. Nel mese, il portafoglio mostra una performance di +10 bp e 0,78% dall'inizio dell'anno.

Scomposizione del portafoglio (Fonte : Amundi)

Scomposizione del portafoglio (Fonte : Amundi)

	Lordo %
AM ENHANCED ULTRA S-T BOND SELECT - I C	16,90%
AM ULTRA S-T BOND RESPONSIBLE - I (C)	16,86%
AMUNDI ABS RESPONSIBLE - I (C)	9,43%
AMUNDI EURO LIQUIDITY SELECT - Z (C)	5,27%
AMUNDI SHORT TERM YIELD SOLUTION-E	12,22%
AMUNDI STAR 2 - I C	18,30%
ASF DIVERSIFIED SHORT-TERM BD ESG-H	9,42%
CPR OBLIG 12 MOIS - I C	11,02%

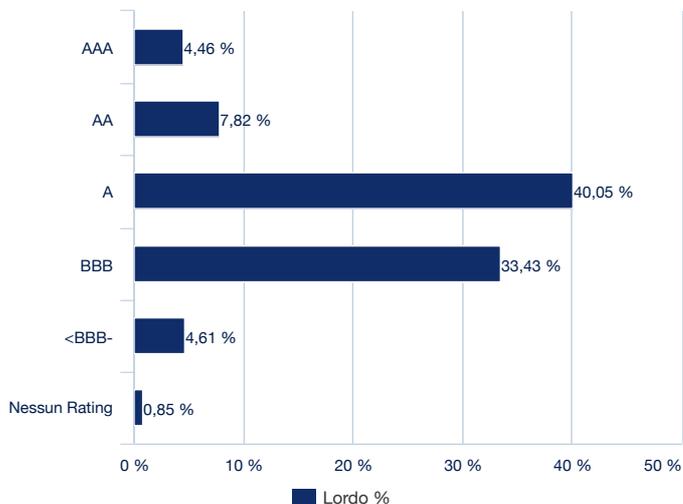
Scomposizione per classe di attivo



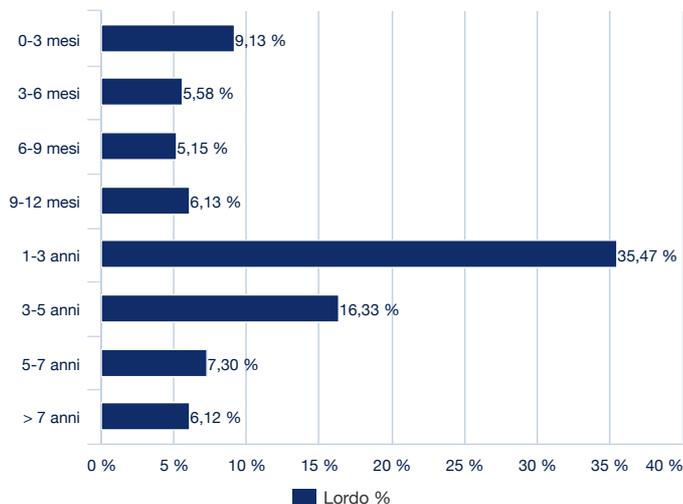
Il totale può essere diverso dal 100% per riflettere l'esposizione reale del portafoglio (presa in considerazione degli strumenti derivati/Cash)

Composizione del portafoglio - Componente obbligazionaria e monetaria (Fonte : Amundi)

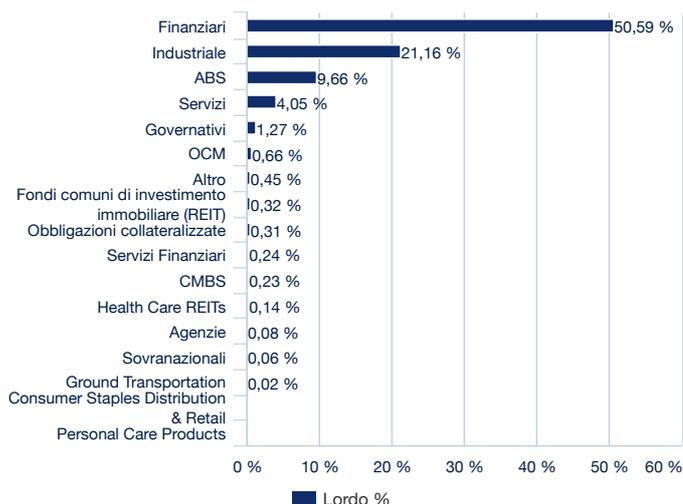
Ripartizione per Rating (Fonte : Amundi)



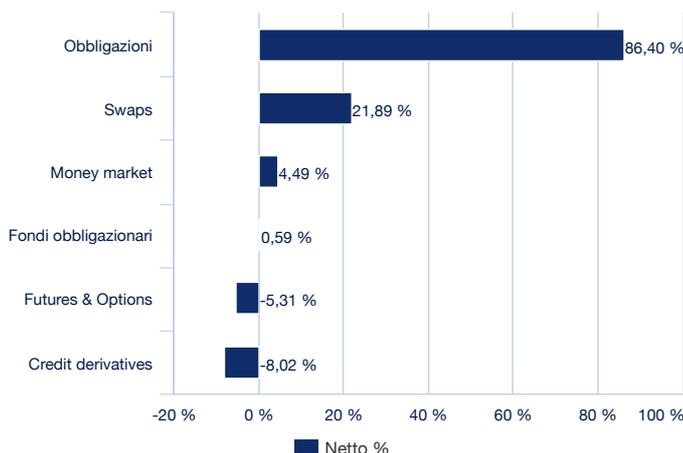
Ripartizione per Area di Curva (Fonte : Amundi)



Ripartizione per Settore (Fonte : Amundi)

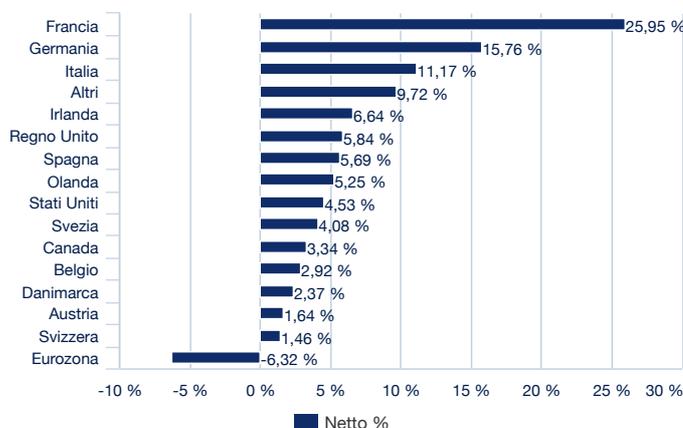


Ripartizione per Tipologia di strumenti (Fonte : Amundi)



Il totale può essere diverso dal 100% per riflettere l'esposizione reale del portafoglio (presa in considerazione degli strumenti derivati/Cash)

Ripartizione per Paese (Fonte : Amundi) *

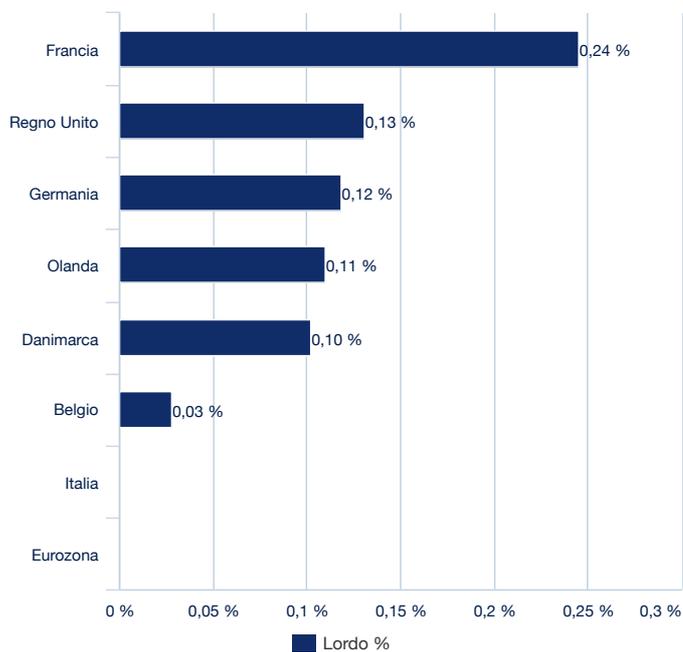


Il totale può essere diverso dal 100% per riflettere l'esposizione reale del portafoglio (presa in considerazione degli strumenti derivati/Cash)

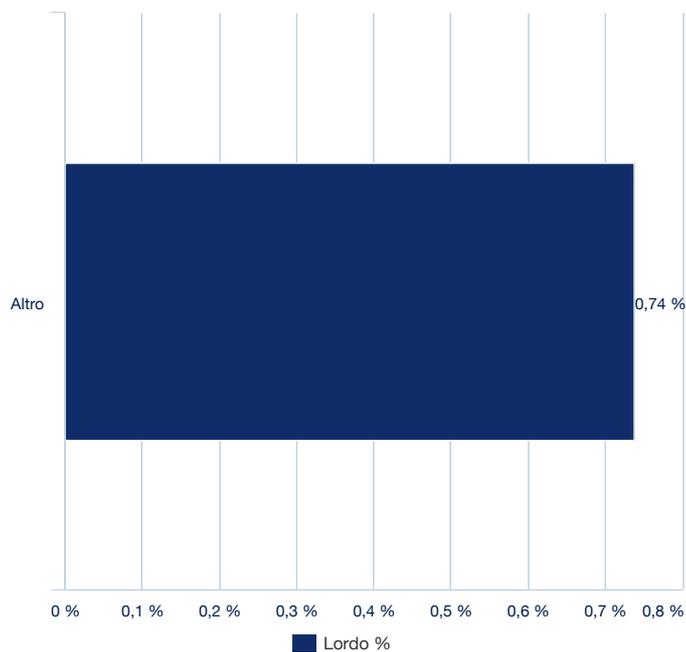
* Top 16

Composizione del portafoglio - Componente Azionaria (Fonte : Amundi)

Ripartizione per Paese (Fonte : Amundi)



Ripartizione per Settore (Fonte : Amundi)



Caratteristiche principali (Fonte : Amundi)

Forma giuridica	Fondo Comune di investimento
Diritto applicabile	Francese
Società di gestione	Amundi Asset Management
Banca depositaria	CACEIS Bank
Data di lancio	28/02/2018
Valuta di riferimento della classe	EUR
Classificazione	Non applicabile
Tipologia dei dividendi	Az. ad Accumulazione
Codice ISIN	FR0013308269
Codice Bloomberg	AMUYESC FP
Sottoscrizione minima iniziale	20 000 Euro / 1 Millesimo di azione/quota
Frequenza di calcolo della quota	Giornaliera
Ora limite di ricezione degli ordini	Istruzioni pervenute giornalmente G entro 14:00
Spese di sottoscrizione (massimo)	0,30%
Commissioni di gestione massima applicabile	0,75% T.I.
Spese funzionamento gestione indiretta	0,40% T.I.
Commissioni legate al rendimento	No
Commissione di sovraperformance (% per anno)	-
Spese di rimborso (massimo)	0,00%
Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio	0,54%
Costi di transazione	0,00%
Spesa di conversione	
Orizzonte d'investimento minimo consigliato	2 Anni
Performance storiche dell'indice di riferimento	03/05/2021: 100.00% €STR CAPITALISE (OIS) 28/02/2018: 100.00% EONIA CAPITALISE (O.I.S.) (BASE 360) - DISCONTINUED
Normativa europea	OICVM
Prezzo conosciuto/sconosciuto	Prezzo sconosciuto
Data di valuta riacquisto	G+2
Data di valuta sottoscrizione	G+2
Particolarità	No

Informazioni Legali / Disclaimer

Il presente documento è fornito a puro titolo informativo e non costituisce in alcun caso una raccomandazione, una sollecitazione o un'offerta, un consiglio o un invito all'acquisto o alla vendita di quote o azioni di FCI, FCI A, SICAV, comparto di SICAV e SPPICAV, presentati in questo documento ("gli OIC"), e non deve essere assolutamente interpretato come tale. Il presente documento non costituisce la base di un contratto o di un impegno di qualsivoglia natura. Tutte le informazioni ivi contenute possono essere modificate senza preavviso. La società di gestione declina qualsiasi responsabilità, diretta o indiretta, che possa derivare dall'utilizzo delle informazioni contenute nel presente informazioni. La società di gestione non può essere ritenuta in alcun caso responsabile delle decisioni assunte in base a queste informazioni. Le informazioni ivi contenute sono comunicate in via riservata e non devono essere copiate, riprodotte, modificate, tradotte o divulgate senza il preventivo accordo scritto della società di gestione, a terzi o in paesi in cui tale divulgazione o utilizzo sia contrario alle disposizioni legali e normative o imponga alla società di gestione o ai suoi fondi di conformarsi ad obblighi di registrazione presso autorità di tutela di questi paesi. Non tutti gli OIC sono sistematicamente registrati nel paese di giurisdizione di tutti gli investitori. L'attività d'investimento implica determinati rischi: le performance passate degli OIC, riportate nel presente documento, e le simulazioni realizzate in base ad esse non costituiscono un indicatore affidabile delle future performance. Esse non sono quindi indicative delle performance future degli OIC. I valori delle quote o delle azioni degli OIC sono soggetti alle oscillazioni del mercato; gli investimenti realizzati possono quindi variare sia al ribasso che in rialzo. Di conseguenza, i sottoscrittori degli OIC possono perdere la totalità o una parte del capitale inizialmente investito. Prima di procedere a qualsiasi sottoscrizione, le persone interessate agli OIC devono verificare la compatibilità di tale sottoscrizione con le leggi alle quali sono soggette e le conseguenze fiscali di un investimento di questo tipo, e devono prendere visione dei documenti normativi vigenti di ogni OIC. La fonte dei dati del presente documento è la società di gestione, salvo diversa indicazione. La data dei dati contenuti nel presente documento è quella indicata in testa al documento, salvo diversa indicazione.

Questo documento è rivolto ai soli investitori e distributori professionali, istituzionali o qualificati. Non è diretto al pubblico generico, clienti privati o investitori "retail" di qualsiasi giurisdizione e nemmeno ai residenti USA. Inoltre, ogni investitore dovrebbe essere, nell'Unione Europea, un investitore "professionale" così definito nella Direttiva 2004/39/CE del 21/04/2004 sugli strumenti finanziari (MIFID) o così indicato nelle regolamentazioni locali e, per quanto riguarda l'offerta in Svizzera, un "investitore qualificato" come previsto dalle Ordinanze Swiss Collective Investment Schemes del 23/06/2006 (CISA), Swiss Collective Investment Schemes del 22/11/2006 (CISO) e la circolare FINMA sulle offerte pubbliche interna alla legislazione sugli strumenti di investimento collettivo del 20/11/2008. In nessun caso questo documento può essere distribuito nell'Unione Europea a investitori "non professionali" come definiti dalla MIFID o da locali regolamentazioni, o in Svizzera agli investitori che non corrispondono alla definizione di "investitori qualificati" così definiti nella legislazione e regolamentazione in vigore.