

## Conozca al Equipo



**Mickaël Levier**  
Gestor de cartera



**Laurent Gouzilh**  
Gestor de cartera



**Rodolphe Leleu**  
Gestor de cartera

En marzo, la situación geopolítica se deterioró a medida que las tensiones en Oriente Medio se intensificaron, lo que provocó un fuerte aumento en los precios del petróleo y el gas, e incrementó las preocupaciones sobre la inflación y la estanflación.

El entorno macroeconómico pasó de ser inicialmente resiliente y favorable a uno dominado por mayores riesgos de inflación y bancos centrales más cautelosos, ya que los mercados reajustaron las expectativas de crecimiento, inflación y política monetaria.

En los mercados, los activos de riesgo sufrieron ventas generalizadas: las acciones globales cayeron bruscamente, con el MSCI World bajando -6,4%, el S&P 500 -5,0% y el Euro Stoxx 50 -9,2%; los bonos gubernamentales también retrocedieron, con el ICE BofA US Treasury Index bajando -1,8% y el ICE BofA Euro Government Bond Index -2,7%; el dólar estadounidense se fortaleció, con el DXY subiendo +2,4%; y las materias primas destacaron como las principales ganadoras, con el Bloomberg Commodity Index subiendo +11,5%, impulsado especialmente por las ganancias del petróleo (WTI +51,3%, Brent +79,3%).

En marzo, la exposición a renta variable disminuyó durante el mes hasta el 27,1%, distribuida en 15% acciones estadounidenses (peso -1,8%), 7% acciones europeas, 3,3% acciones de mercados emergentes y 1,7% acciones japonesas. La asignación a renta variable contribuyó negativamente al rendimiento (-2,35%), liderada por las acciones estadounidenses (-1,19%), acciones europeas (-0,68%), mercados emergentes (-0,32%) y acciones japonesas (-0,16%).

La renta fija sigue siendo la mayor parte de la asignación, con un 47% en bonos gubernamentales y un 36,1% en bonos corporativos. La renta fija también contribuyó negativamente en marzo (-1,58%), impulsada por los bonos gubernamentales en euros (-0,71%), bonos corporativos en euros (-0,38%) y bonos gubernamentales de mercados emergentes y estadounidenses (-0,19% cada uno). La duración de la cartera fue de 4,26.

Mientras el conflicto con Irán siga siendo el riesgo dominante, continuaremos monitoreando su impacto en los activos de riesgo y ajustaremos nuestra estrategia en consecuencia si la resiliencia del mercado comienza a debilitarse.

## 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.

© 2026 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](http://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](http://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](http://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](http://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](http://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](http://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](http://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](http://www.amundi.fr) Respecto a los fondos luxemburgueses, en [www.amundi.lu](http://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](http://www.amundi.lu) y [www.amundi.de](http://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](http://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](http://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](http://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](http://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](http://www.amundi.lu) y [www.amundi.it](http://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](http://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](http://www.amundi.lu)

## 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](http://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 Queensway, Hong Kong o [www.amundi.com.hk](http://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](http://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](http://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](http://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](http://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](http://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](http://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](http://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 Queensway, Hong Kong o [www.amundi.com.hk](http://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 SGIC SAU es el principal distribuidor de los Fondos en España, inscrito con el número 31 en el registro SGIC 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](http://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](http://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](http://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](http://www.amundi.com.tw)

**Reino Unido:** El AMUNDI FUNDS PROTECT 90 (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.lu](http://www.amundi.lu). 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.

# AMUNDI FUNDS PROTECT 90

Monthly  
Portfolio  
Update

31/03/2026

## Advertencia

**EE.UU. y extranjero (países autorizados):** Victory Capital Services, Inc., un corredor-dealer registrado en EE. UU., proporciona servicios de marketing en relación con la distribución de productos de inversión gestionados por Amundi Asset Management o sus afiliados o Victory Capital Management Inc. Victory Capital Services, Inc. comercializa estos productos a intermediarios financieros, tanto dentro como fuera de EE. UU. (en jurisdicciones donde se permite hacerlo), quienes a su vez ofrecen dichos productos a la venta a personas que no son ciudadanos de Estados Unidos. Victory Capital Services, Inc. se relaciona únicamente con intermediarios financieros y no participa en negocios minoristas. Se alienta a las personas a buscar asesoramiento de sus asesores financieros, legales, fiscales y otros asesores apropiados antes de tomar cualquier decisión de inversión o financiera o de adquirir cualquier producto o servicio financiero, de valores o relacionado con inversiones, incluidos cualquier producto o servicio descrito en estos materiales. Esta información no es para distribución y no constituye una oferta para vender ni la solicitud de ninguna oferta para comprar valores o servicios en Estados Unidos o en cualquiera de sus territorios o posesiones sujetos a su jurisdicción para o en beneficio de cualquier persona de EE. UU. (según se define en el prospecto de los Fondos). Los Fondos no han sido registrados en Estados Unidos bajo la Ley de Compañías de Inversión de 1940 y las unidades/acciones de los Fondos no están registradas en Estados Unidos bajo la Ley de Valores de 1933. Este documento no está destinado a y no se puede confiar en este documento por personas que caen fuera de estas categorías en las jurisdicciones mencionadas anteriormente. En jurisdicciones distintas de las especificadas anteriormente, este documento es para el uso exclusivo de los clientes profesionales e intermediarios a quienes está dirigido. No debe ser distribuido al público ni a otros terceros y el uso de la información proporcionada por cualquier persona que no sea el destinatario no está autorizado. Este material se basa en fuentes que Amundi considera confiables en el momento de la publicación. Los datos, opiniones y análisis pueden cambiar sin previo aviso. Amundi no acepta ninguna responsabilidad, ya sea directa o indirecta, que pueda surgir del uso de la información contenida en este material. Amundi no puede ser considerada responsable de ninguna decisión o inversión realizada sobre la base de la información contenida en este material.

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