

AMUNDI FUNDS CPR GLOBAL RESOURCES - SU

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

31/05/2017

RENTA VARIABLE ■

Datos clave

Valor liquidativo : **64,22 (USD)**
 Fecha de valoración : **31/05/2017**
 Código ISIN : **LU0347594300**
 Activos : **152,60 (millones USD)**
 Divisa de referencia del compartimento : **USD**
 Divisa de referencia de la clase : **USD**
 Índice de referencia :
33.34% NYSE ARCA GOLD MINERS INDEX +
33.33% MSCI WORLD MATERIALS (GICS
Industry Group 1510) + 33.33% MSCI WORLD
ENERGY (GICS Industry Group 1010)
 Índice comparativo : **MSCI WORLD**
 Calificación Morningstar © : **4 estrellas**
 Categoría Morningstar © :
SECTOR EQUITY NATURAL RESOURCES
 Número de los fondos de la categoría : **226**
 Fecha de calificación : **30/04/2017**
 Fecha último cupón : **USD**

Objetivo de inversión

Mediante una gestión activa fundamental, el objetivo es la revalorización a largo plazo del capital, invirtiendo en valores de empresas relacionadas con la energía, las materias primas y el oro. Dentro de esta temática global, el equipo de gestión explota dos principales fuentes de rentabilidad: la distribución geográfica, con el fin de beneficiarse de las múltiples y diversificadas oportunidades que ofrece un universo global, y la selección de valores con el fin de beneficiarse de las empresas que ofrecen los mejores potenciales de apreciación.

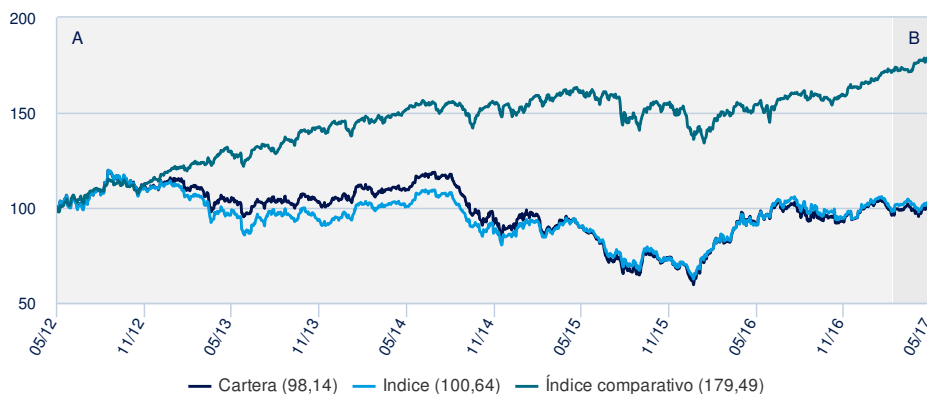
El índice que se fijó como índice de referencia entre el 04/03/2008 y el 26/02/2010 fue el MSCI World.

Características principales

Forma jurídica : **IICVM**
 Código CNMV : **61**
 Fecha de lanzamiento del fondo : **06/03/2008**
 Fecha de creación : **06/03/2008**
 Elegibilidad : -
 Asignación de los resultados :
Participaciones de Capitalización
 Mínimo de la primera suscripción :
1 milésima parte de participación / 1 milésima
parte de participación
 Gastos de entrada : **3,00%**
 Gastos corrientes : **2,68% (realizado 30/06/2016)**
 Gastos de salida (máximo) : **0%**
 Período mínimo de inversión recomendado : **5 años**
 Comisión de rentabilidad : **Si**

Rentabilidades

Evolución de la rentabilidad (base 100) *



A : During this period, the reference indicator was "33.333% FT Gold Mines Total + 33.333% MSCI World Energy (GICS Industry Group 1010) + 33.333% MSCI World Materials (GICS Industry Group 1510)".

B : Since the beginning of this period, the reference indicator is "33.333% Nyse Arca Gold Miners + 33.333% MSCI World Energy (GICS Industry Group 1010) + 33.333% MSCI World Materials (GICS Industry Group 1510)".

Rentabilidades *

	Desde el	Desde el	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	Desde el
	30/12/2016	28/04/2017	28/02/2017	31/05/2016	30/05/2014	31/05/2012	06/03/2008	
Cartera	0,75%	0,25%	-1,62%	7,36%	-10,47%	-1,86%	-35,78%	
Índice	2,76%	0,26%	-0,80%	10,67%	-0,24%	0,64%	-	
Diferencia	-2,00%	-0,01%	-0,83%	-3,31%	-10,23%	-2,50%	-	
Índice comparativo	10,23%	2,12%	4,73%	16,42%	18,18%	79,49%	63,02%	

Rentabilidades anuales *

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Cartera	39,32%	-22,06%	-14,79%	-5,53%	-5,13%	-18,08%	20,70%	40,33%	-	-
Índice	39,68%	-18,31%	-9,20%	-15,04%	-0,21%	-	-	29,99%	-	-
Diferencia	-0,36%	-3,75%	-5,59%	9,51%	-4,92%	-	-	10,34%	-	-
Índice comparativo	7,51%	-0,87%	4,94%	26,68%	15,83%	-5,54%	11,76%	29,99%	-	-

* Las rentabilidades siguientes cubren períodos completos de 12 meses para cada año natural. Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros. El valor de las inversiones puede variar al alza o a la baja en función de la evolución de los mercados.

Perfil de riesgo y rentabilidad



⬇ A riesgo más bajo, rentabilidad potencialmente más baja

⬆ A riesgo más alto, mayor rentabilidad potencial

La categoría más baja no significa "sin riesgo". La categoría de riesgo asociado a este fondo no está garantizada y podrá evolucionar en el tiempo.

Indicadores

Número de líneas en cartera 48
Top 10 emisores (% del activo)

	Cartera
NEWMONT MINING CORP	6,59%
ROYAL DUTCH SHELL PLC	6,24%
TOTAL SA	5,32%
AGNICO EAGLE MINES LTD	4,93%
CHEVRON CORP	3,88%
GOLDCORP INC	3,54%
FRANCO-NEVADA CORP	3,25%
RANDGOLD RESOURCES LTD	3,18%
BARRICK GOLD CORP	2,56%
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	2,53%
Total	42,02%

Volatilidad

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad de la cartera	18,40%	25,06%	22,45%
Volatilidad del índice	18,23%	22,28%	21,26%

La volatilidad es un indicador estadístico que mide la amplitud de las variaciones de un activo respecto a su media. Ejemplo: unas variaciones diarias de +/- 1,5% en los mercados corresponden a una volatilidad anual del 25%.

Comentario de gestión

Mayo ha sido un mes contrastado para los recursos naturales. Las minas de oro han rebotado y, al contrario, la energía ha seguido replegándose, mientras que los materiales han cerrado el mes globalmente estables. En este último sector, las empresas de la industria de la madera y la construcción han logrado los mejores resultados, mientras que las compañías mineras han retrocedido.

Tendencia a la baja para las materias primas industriales en mayo. El mineral de hierro (-18% en USD) y el carbón metalúrgico (-40% en USD) se han visto especialmente afectados. La desaceleración observada en China, ilustrada por el PMI Caixin, que se ha situado por debajo del nivel de los 50 este mes, su mínimo desde hace un año, acentuado por unos inventarios históricamente elevados en el país, ha lastrado fuertemente la tendencia. Debilidad también del carbón químico (-12% en USD) y el uranio (-14% en USD), mientras que el retorno a la energía nuclear en Japón está teniendo lugar más lentamente de lo previsto.

Relativa estabilidad del oro de mayo, cuyo precio (USD) ha evolucionado en un intervalo de unos 55 USD (1.214/1.268 USD/oz), al son de las elecciones francesas y de los datos económicos estadounidenses. Finalmente, la debilidad del USD ha constituido el principal apoyo al metal amarillo. El entorno de tipos reales todavía muy atractivos ha compensado el alejamiento de las señales inflacionistas, negativo para el oro. El próximo 14 de junio la Fed probablemente aumentará sus tipos por 4ª vez desde su mínimo de 2008, pero esta noticia ya ha sido ampliamente anticipada por el mercado (probabilidad > 90%) y tendrá un débil impacto a menos que el banco central modere su discurso.

El mercado del petróleo ha sido especialmente volátil en mayo, con un movimiento de los precios (Brent) dentro de un intervalo de una amplitud superior al 12% (47,8/53,7 USD/b). La tan esperada reunión de la OPEP no ha logrado que el mercado mantenga sus posiciones. Mientras que los más optimistas esperaban una reducción adicional de la producción, el cartel ha decidido mantener únicamente sus cupos de producción 9 meses más, esto es, hasta final de marzo de 2018. Al final, el precio del Brent ha terminado el mes de mayo con un repliegue del 1,6%, pero con una caída superior al 7% respecto al máximo alcanzado justo antes de la reunión.

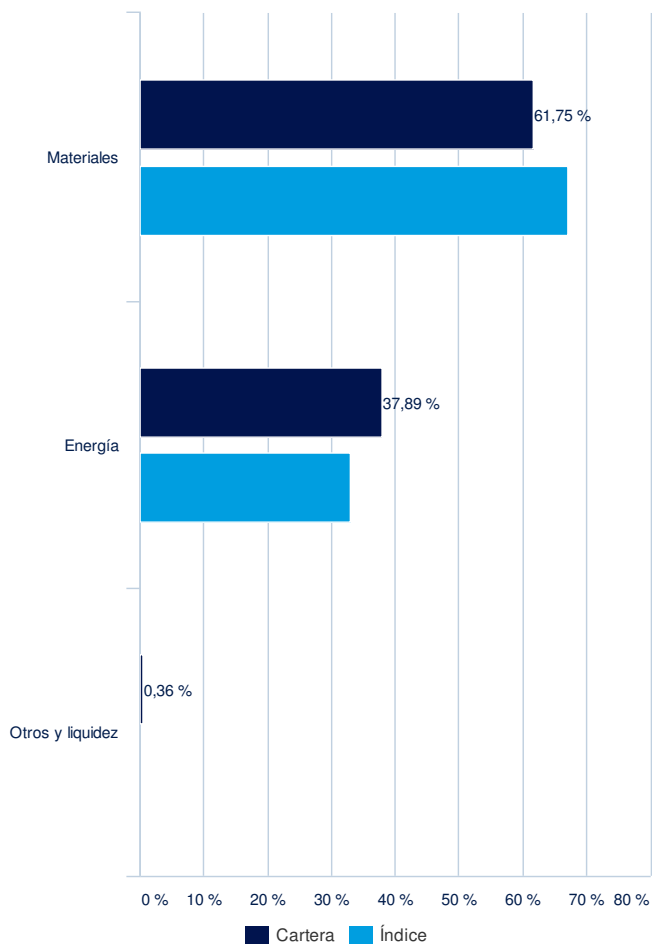
En EE.UU., aunque la tendencia todavía es tímida, los stocks siguen contrayéndose.

La rentabilidad relativa de los recursos naturales respecto a la renta variable global no ha mejorado en mayo. Globalmente, los materiales han logrado rentabilidades de neutras a ligeramente positivas, con las empresas del sector de la madera y de la construcción en cabeza. La energía, por el contrario, ha seguido en apuros, con rentabilidades negativas en todos los segmentos, en particular los servicios petroleros y la exploración/producción, más sensibles a la evolución del precio del crudo. Las compañías petroleras integradas han resistido mejor. Las minas de oro han cerrado el mes con un ligero aumento, registrando todavía una elevada volatilidad respecto a la renta variable global y un retraso respecto al oro desde comienzos de año. En cuanto las fusiones y adquisiciones, Newmont Mining ha anunciado que asumirá una participación cercana al 20% en Continental Mining, desarrollando el yacimiento de Buritica, en Colombia. Después de revisar tres veces al alza su oferta por Akzo Nobel, PPG ha acabado tirando la toalla en ausencia de un acuerdo amistoso con la empresa.

En cuanto a la gestión de la cartera, los valores auríferos han sido objeto de arbitrajes. Hemos reforzado las empresas de royalties, bien posicionadas en el entorno actual, Newmont, que presenta un retraso, y Detour Gold, muy sensible a la evolución del precio del oro. Al contrario, hemos reducido New Gold ante el posible retraso en la obtención de los últimos permisos para el yacimiento de Rainy River, y Goldcorp, que tiene problemas para justificar sus últimas adquisiciones y cuya producción atraviesa una fase de transición. En química diversificada, hemos iniciado una nueva posición en BASF, que vuelve a tener un valor atractivo y cuyas perspectivas mejoran. Al contrario, hemos eliminado Dow Chemical y Dupont en EE.UU.

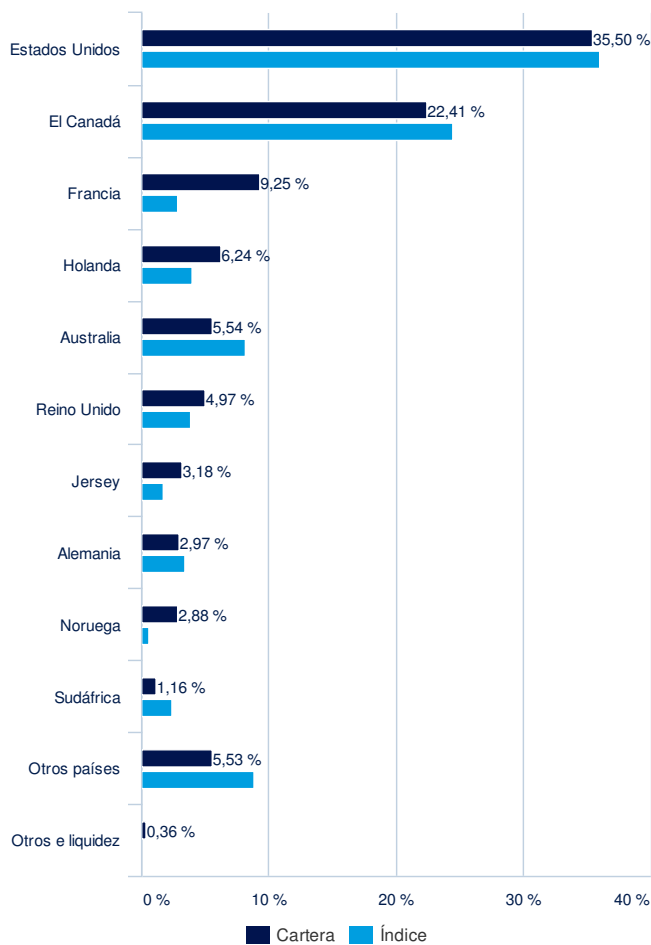
Composición de la cartera

Distribución sectorial



Sin tener en cuenta los productos derivados.

Distribución geográfica



Sin tener en cuenta los productos derivados.

Menciones legales

Amundi Funds es una IICVM constituida como sociedad de inversión de capital variable (société d'investissement à capital variable, "SICAV") de conformidad con las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, y está regulada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF"). Número de inscripción en el Registro Mercantil B68.806. AMUNDI FUNDS CPR GLOBAL RESOURCES, que es un subfondo de Amundi Funds, ha sido autorizado para su comercialización al público en España por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). El emisor del presente documento es Amundi, 90 Boulevard Pasteur, 75730 Cedex 15 - Francia, que está inscrita en Francia con el número GP 04000036 y autorizada y regulada por la Autorité des Marchés Financiers. El presente documento no es un Folleto Informativo. La oferta de acciones de Amundi Funds solo puede hacerse consultando el Folleto Informativo oficial. El último folleto informativo, el documento de información clave para el inversor ("KIID"), los estatutos sociales así como los informes anuales y semestrales pueden obtenerse sin cargo alguno en las oficinas del agente representante (Amundi Iberia SGIC, Paseo de la Castellana 1, 28046 Madrid, España), y en nuestro sitio web www.amundi.com. Antes de tomar una decisión sobre una inversión se deberá consultar el folleto informativo más reciente, y más específicamente la información relativa a los factores de riesgo, así como el KIID. La fuente de datos del presente documento es Amundi, salvo que se indique otra cosa. La fecha de estos datos se especifica en el RESUMEN MENSUAL DE LA GESTIÓN que figura en el encabezamiento del documento, salvo que se indique otra cosa. Aviso: Lea detenidamente el Folleto Informativo antes de realizar una inversión. Recuerde que el valor del capital y las rentas derivadas de las inversiones pueden aumentar o disminuir y que las fluctuaciones en los tipos de cambio entre divisas también pueden afectar de forma independiente al valor de las inversiones haciendo que este aumente o disminuya. La rentabilidad pasada no es indicativa necesariamente de la rentabilidad futura. Es posible que los inversores no recuperen el importe que invirtieron inicialmente. Los inversores deben tener en cuenta que los valores y los instrumentos financieros contenidos en el presente pueden no ser adecuados para sus objetivos de inversión.

©2017 Morningstar. Todos los derechos reservados. La información que figura en el presente documento: (1) es propiedad de Morningstar y/o de sus proveedores de contenido; (2) no puede ser reproducida o redistribuida; y (3) no están garantizadas su exactitud, exhaustividad ni vigencia. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenido asumirán ninguna responsabilidad en caso de daños o pérdidas derivados del uso de la presente información. Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros. Si desea más información sobre la calificación Morningstar, visite su sitio web: www.morningstar.com.