

# AMUNDI FUNDS CPR GLOBAL RESOURCES - SU

INFORME  
MENSUAL DE  
GESTIÓN

31/01/2018

## RENTA VARIABLE

### Datos clave

Valor liquidativo : **73,80 ( USD )**  
 Fecha de valoración : **31/01/2018**  
 Código ISIN : **LU0347594300**  
 Activos : **174,73 ( 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 © : **3 estrellas**  
 Categoría Morningstar © :  
**SECTOR EQUITY NATURAL RESOURCES**  
 Número de los fondos de la categoría : **231**  
 Fecha de calificación : **31/12/2017**

### 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.

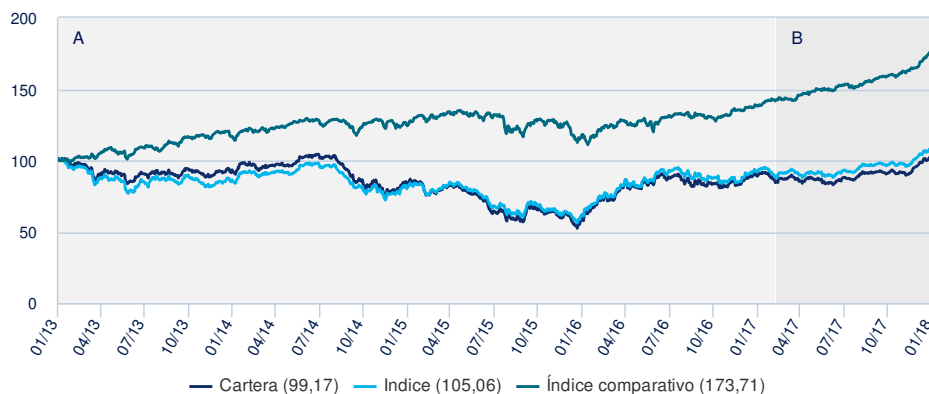
El índice que se fijó como índice de referencia entre el 04/03/2008 y el 26/02/2010 fue el MSCI World.

### 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 : **2,55% ( realizado 31/12/2017 )**  
 Gastos de salida (máximo) : **0%**  
 Período mínimo de inversión recomendado : **5 años**  
 Comisión de rentabilidad : **Sí**

### Rentabilidades

#### Evolución de la rentabilidad (base 100) \*



A : Durante este período, el índice de referencia fue el "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
	29/12/2017	29/12/2017	31/10/2017	31/01/2017	30/01/2015	31/01/2013	06/03/2008
<b>Cartera</b>	3,42%	3,42%	8,80%	10,50%	19,40%	-0,83%	-26,20%
<b>Índice</b>	3,24%	3,24%	8,42%	13,46%	30,08%	5,06%	-
<b>Diferencia</b>	0,18%	0,18%	0,38%	-2,97%	-10,68%	-5,89%	-
<b>Índice comparativo</b>	5,28%	5,28%	9,02%	25,83%	39,87%	73,71%	90,56%

#### Rentabilidades anuales \*

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
<b>Cartera</b>	11,95%	39,32%	-22,06%	-14,79%	-5,53%	-5,13%	-18,08%	20,70%	40,33%	-
<b>Índice</b>	15,74%	39,68%	-18,31%	-9,20%	-15,04%	-0,21%	-	-	29,99%	-
<b>Diferencia</b>	-3,78%	-0,36%	-3,75%	-5,59%	9,51%	-4,92%	-	-	10,34%	-
<b>Índice comparativo</b>	22,40%	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

<b>Número de líneas en cartera</b>	49
<b>Top 10 emisores (% del activo)</b>	
	<b>Cartera</b>
ROYAL DUTCH SHELL PLC	5,53%
TOTAL SA	4,91%
NEWMONT MINING CORP	4,75%
CHEVRON CORP	4,55%
AGNICO EAGLE MINES LTD	3,69%
FRANCO-NEVADA CORP	3,15%
RANDGOLD RESOURCES LTD	2,95%
DOWDUPONT INC	2,91%
GOLDCORP INC	2,75%
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	2,71%
<b>Total</b>	<b>37,89%</b>

### Volatilidad

	1 año	3 años	5 años
<b>Volatilidad de la cartera</b>	11,89%	22,87%	21,42%
<b>Volatilidad del índice</b>	11,38%	20,41%	20,13%

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%.

## RENTA VARIABLE ■

## Comentario de gestión

Avance de los recursos naturales en enero, aunque retroceso respecto a la renta variable global. Los materiales, respaldados por la minería industrial, han logrado los mejores resultados.

Inicio de año contrastado para los metales industriales. El níquel y el zinc han experimentado un inicio de año vertiginoso, con progresiones del +6%/8% (USD), pero el cobre y el aluminio han caído cerca del 2% (USD), y el mineral de hierro tan solo ha logrado arañar en torno al 1% (USD). Las noticias procedentes de China, cuya economía se ha acelerado en 2017 por primera vez desde 2011, con un aumento del PIB del 6,9%, frente a un 6,7% el año pasado, han sostenido el mercado, y las perspectivas para 2018 parecen a día de hoy bastante constructivas, con una progresión prevista en torno al 6%/6,5%.

El oro ha empezado bien 2018 y ha tocado su máximo desde agosto de 2016 (1.366 USD), antes de replegarse a final de mes. La persistente debilidad del dólar, junto con las declaraciones del Secretario del Tesoro de EE.UU., Steven Mnuchin, en las que ha alabado las virtudes de un dólar débil, ha respaldado la tendencia. El aumento de las previsiones de inflación en Estados Unidos ha sido otro elemento positivo. Cabe destacar el aumento del nivel de inflación implícita a 10 años en EE.UU., en su máximo desde septiembre de 2014. En cuanto a las señales negativas, destaca la falta de vigor del yen, que revela un apetito por el riesgo todavía importante de los inversores (aunque podría invertirse rápidamente), y el incremento bastante acusado de los tipos reales en EE.UU. El 10 años ha vuelto a superar la barrera del 0,60%, principalmente a causa del retroceso cada vez más rápido de la rentabilidad de la deuda pública estadounidense.

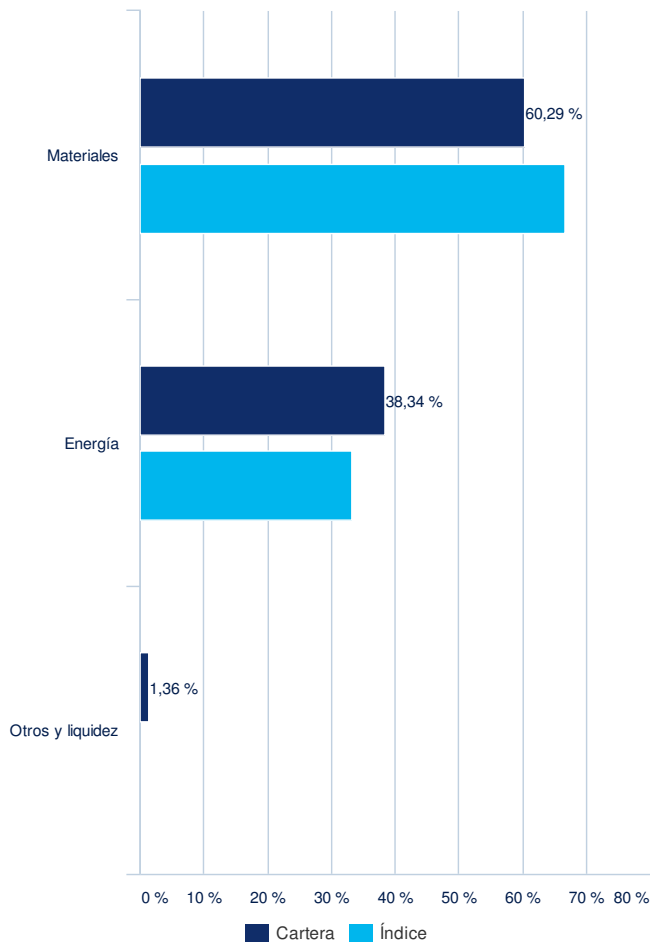
Se mantiene el rali del precio del petróleo en este inicio de año, que ha alcanzado su máximo desde diciembre de 2014. Convencidos por la determinación de la OPEP de reducir los stocks hasta el promedio de los últimos 5 años, a pesar de un aumento de la producción récord en EE.UU. hasta su nivel de 1970, los *hedge funds* nunca han sido tan «largos» en los mercados a plazo. La inversión de la curva a plazo del petróleo (Brent y WTI), que adopta una estructura de *backward* frente a la de un *contango* el año pasado, constituye otro factor de apoyo para el petróleo dada la generación de ganancias de *carry*.

En cuanto a la gestión de la cartera, hemos mantenido la sobreponderación en energía. Hemos aumentado globalmente la exposición a las compañías integradas iniciando una posición en BP, parcialmente financiada por una reducción de Royal Dutch Shell tras su excelente trayectoria. Los servicios petroleros han sido objeto de arbitrajes con la venta de Baker Hughes en beneficio de un refuerzo de Halliburton y Technip. En el sector de los materiales, hemos creado una nueva posición en Nexa Resources, productor de zinc de alto tenor en Brasil. Al contrario, hemos vendido Antofagasta en el sector del cobre ante la incertidumbre de las perspectivas de crecimiento de la producción. En cuanto a los metales preciosos, hemos reforzado Goldcorp, que ha confirmado sus objetivos de mejora de la actividad en 2018. Hemos creado una nueva posición en Torex Gold, cuya mina de Morelos, en México, ha reiniciado su actividad tras un período de bloqueo. Hemos reforzado Endeavour Mining, que se prepara para poner en funcionamiento una nueva mina en Costa de Marfil. Al contrario, hemos reducido Royal Gold, muy expuesto a la mina de Mount Milligan, cuya exploración se verá afectada por la escasez de agua.

## Composición de la cartera

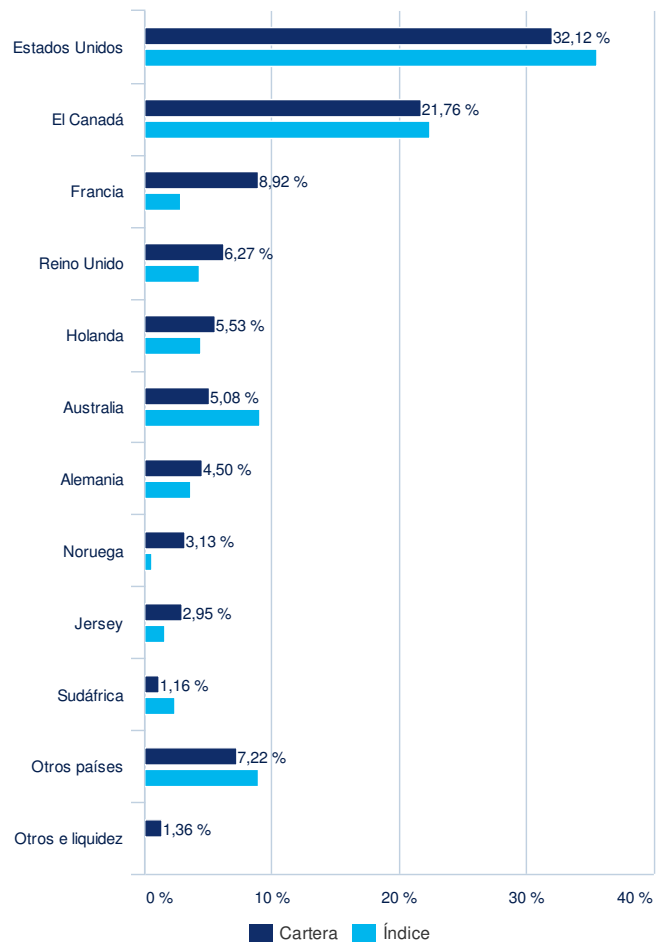
RENTA VARIABLE ■

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 SGICC, Paseo de la Castellana 1, 28046 Madrid, España), y en nuestro sitio web [www.amundi.com](http://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](http://www.morningstar.com).