

# AMUNDI FUNDS EQUITY GLOBAL AGRICULTURE - AU

INFORME  
MENSUAL DE  
GESTIÓN

31/05/2017

RENTA VARIABLE ■

## Datos clave

Valor liquidativo : (C) 103,92 ( USD )  
(D) 114,85 ( USD )  
Fecha de valoración : 31/05/2017  
Código ISIN : (C) LU0347595026  
(D) LU0347595299  
Activos : 163,13 ( millones USD )  
Divisa de referencia del compartimento : USD  
Divisa de referencia de la clase : USD  
Índice de referencia :  
S&P Global Agribusiness Equity net total return  
Índice comparativo : MSCI WORLD  
Calificación Morningstar © : 4 estrellas  
Categoría Morningstar © :  
SECTOR EQUITY AGRICULTURE  
Número de los fondos de la categoría : 98  
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 una selección de valores de empresas internacionales relacionadas con la cadena de valor agrícola, que incluye desde las actividades agrícolas y ganaderas hasta el conjunto de operaciones comprendidas en el sector: transporte, equipos, infraestructuras, biotecnologías, riego, etc.

El índice que se fijó como índice de referencia entre el 04/03/2008 y el 30/09/2009 fue el MSCI World.

## Características principales

Forma jurídica : IICVM  
Código CNMV : 61  
Fecha de lanzamiento del fondo : 04/03/2008  
Fecha de creación : 04/03/2008  
Eligibilidad : Cuenta de valores, seguro de vida  
Asignación de los resultados :  
(C) Participaciones de Capitalización  
(D) Distribución  
Mínimo de la primera suscripción :  
1 milésima parte de participación / 1 milésima parte de participación  
Gastos de entrada : 4,50%  
Gastos corrientes : 2,23% ( realizado 30/06/2016 )  
Gastos de salida (máximo) : 0%  
Periodo mínimo de inversión recomendado : 5 años  
Comisión de rentabilidad : Sí

## Rentabilidades

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



A : Desde el comienzo de este periodo, el índice de referencia es el "S&P Global Agribusiness Equity net total return Index".

### 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	04/03/2008
<b>Cartera</b>	6,13%	1,40%	3,30%	9,24%	2,81%	34,00%	3,92%
<b>Índice</b>	4,41%	0,18%	1,64%	10,43%	5,82%	48,22%	-
<b>Diferencia</b>	1,72%	1,22%	1,66%	-1,19%	-3,01%	-14,22%	-
<b>Índice comparativo</b>	10,23%	2,12%	4,73%	16,42%	18,18%	79,49%	62,79%

### Rentabilidades anuales \*

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Cartera</b>	9,64%	-12,75%	6,56%	11,22%	8,45%	-13,96%	19,51%	61,02%	-	-
<b>Índice</b>	12,46%	-11,07%	6,85%	14,39%	14,80%	-	-	-	-	-
<b>Diferencia</b>	-2,82%	-1,68%	-0,29%	-3,17%	-6,35%	-	-	-	-	-
<b>Índice comparativo</b>	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.

## PRINCIPALES LÍNEAS

	Peso	Diferencia/Cartera
BUNGE LIMITED	7,50%	2,20%
AGRIUM INC	7,05%	2,90%
DEERE & CO	6,64%	-1,82%
WH GROUP LTD	5,21%	2,16%
NH FOODS LTD	5,11%	2,11%
MONSANTO CO.	4,99%	-2,93%
ARCHER DANIELS	3,90%	-3,93%
KUBOTA	3,66%	-2,41%
TYSON FOODS INC-CL A	2,79%	-5,02%
POTASH CORP - NYSE	2,71%	-1,80%

Excl. fondos mutuos

## Volatilidad

	1 año	3 años	5 años
<b>Volatilidad de la cartera</b>	10,52%	13,11%	12,77%
<b>Volatilidad del índice</b>	11,72%	13,73%	13,18%

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%.

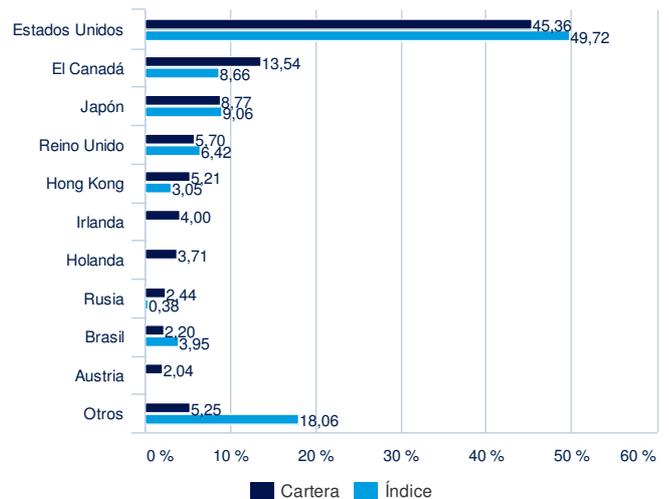
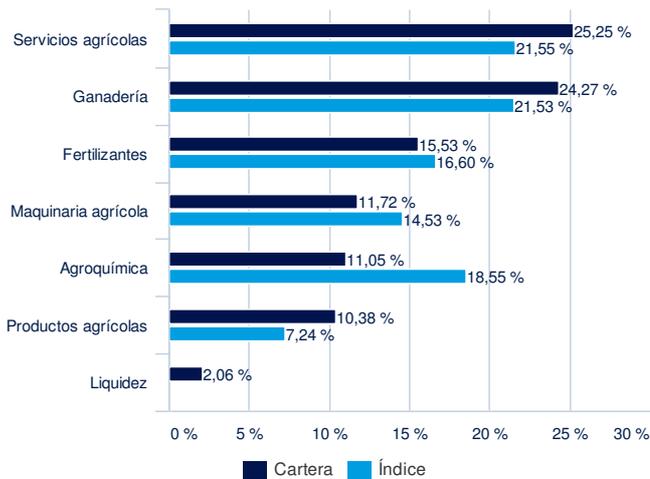
**Comentario de gestión**

El sector agrícola ha progresado (en USD) en mayo. El precio de los cereales ha variado poco, pero el azúcar ha seguido retrocediendo. La maquinaria agrícola ha logrado la mayor rentabilidad, con una fuerte revisión al alza de la previsión de resultado de Deere en 2017. El mercado se está recuperando más deprisa de lo previsto. Los productos agrícolas también han evolucionado correctamente gracias a Agrana (publicaciones de unos buenos resultados anuales) y AB Foods. La ganadería ha progresado este mes, pero con rentabilidades muy contrastadas. En Estados Unidos, Tyson Foods, Hormel y Pilgrim's Pride han retrocedido (ambas empresas han publicado unos resultados por debajo de las expectativas). Al contrario, Salmar (cría de salmón) ha rebotado, y Zoetis (salud animal) y WH Group (ganadería porcina en China y Estados Unidos) han progresado con fuerza gracias a unos buenos resultados trimestrales. En Brasil, BRF ha terminado el mes al alza pese a la crisis política, probablemente fruto de la depreciación del real brasileño, que favorece las exportaciones. En servicios agrícolas, pese a sus decepcionantes resultados Bunge ha terminado el período al alza gracias a la oferta de compra de Glencore (sociedad minera y de *trading* de materias primas). Bunge ha rechazado la oferta pero la consolidación del sector de los servicios agrícolas podría adquirir una fuerte relevancia en los próximos meses. Las sociedades de ingredientes, como Croda y Kerry, han logrado buenos resultados trimestrales. El crecimiento del volumen de negocio, su punto débil en 2016, está mejorando. En transporte, Canadian National Railway y Canadian Pacific Railway se han beneficiado del fuerte incremento de los volúmenes. En agroquímica, el mes ha estado marcado por la conclusión de la compra de Syngenta por Chemchina. Hemos aportado a la oferta o vendido en el mercado (al mismo precio que la oferta) nuestros títulos Syngenta. Los fertilizantes (Mosaic, Phosagro) han retrocedido este mes, con unos precios de venta a la baja a causa de las sobrecapacidades. Habrá que esperar a los meses de verano para tener una buena visión de las cosechas en Norteamérica y su eventual impacto en el precio de los productos agrícolas. Nuestras principales posiciones siguen estando en servicios agrícolas y ganadería. La concentración del sector de los servicios agrícolas podría adquirir una fuerte relevancia durante los próximos meses. No se descarta que Bunge y Glencore retomen sus discusiones o que otras empresas del sector (Archer Daniels, Cargill, Louis Dreyfus) participen en un movimiento de concentración. La recuperación del sector de la maquinaria agrícola está siendo más rápida de lo previsto. Hemos reforzado nuestra posición en Kubota. En productos agrícolas, hemos reducido nuestra posición en Sao Martinho debido al descenso del precio del azúcar. Debemos estar atentos a la crisis política en Brasil, ya que este país es un gran productor y exportador de productos agrícolas. El fondo posee dos valores brasileños (BRF y Sao Martinho), que representan el 2% del activo. Sin embargo, estas dos empresas se benefician de la depreciación del real brasileño en sus exportaciones.

**Composición de la cartera**

**DESGLOSE POR SECTOR ECONÓMICO**

**DESGLOSE POR REGIÓN GEOGRÁFICA**



En porcentaje del activo

**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 EQUITY GLOBAL AGRICULTURE, 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).