AMUNDI FUNDS WELLS FARGO US MID CAP - AE

INFORME MENSUAL DE GESTIÓN

31/05/2017

RENTA VARIABLE

Datos clave

Valor liquidativo : **228,01 (EUR)**
Fecha de valoración : **31/05/2017**
Código ISIN : **(C) LU0568602824**
(D) LU0568603046
Código Bloomberg : **(C) SOGEUAE LX**
(D) AUCMAED LX
Activos : **64,69 (millones EUR)**
Divisa de referencia del compartimento : **USD**
Divisa de referencia de la clase : **EUR**
Índice de referencia : **100% MSCI USA MID CAP**

Objetivo de inversión

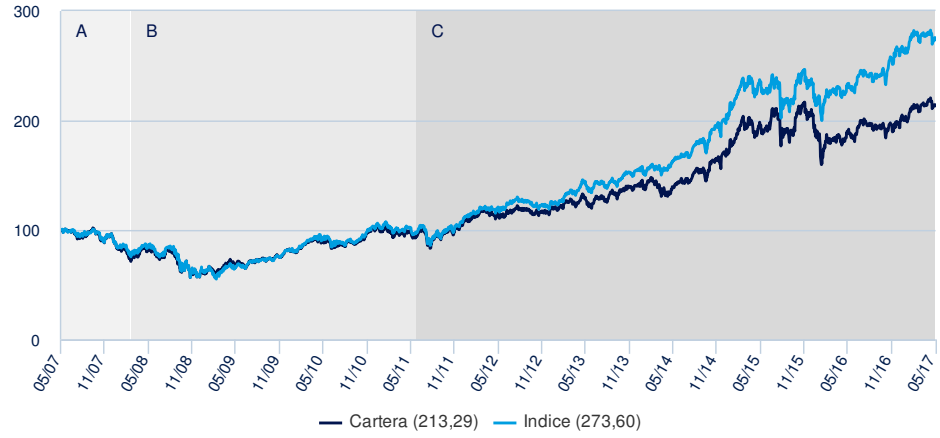
El fondo invierte principalmente en una selección de las mejores empresas estadounidenses, con una capitalización de mercado de 1.000 millones de dólares, como mínimo, y un fuerte potencial de crecimiento.

Características principales

Forma jurídica : **IICVM**
Código CNMV : **61**
Fecha de lanzamiento del fondo : **24/06/2011**
Fecha de creación : **24/06/2011**
Eligibilidad : **-**
Asignación de los resultados :
(C) Participaciones de Capitalización
(D) Distribución
Mínimo de la primera suscripción :
1 milésima parte departicipación / 1 milésima parte departicipación
Gastos de entrada : **4,50%**
Gastos corrientes : **2,20% (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 : Durante este periodo, el compromiso en permutas de incumplimiento crediticio (CDS) se limitó al 20% del patrimonio neto para el Compartimento fusionado "SGAM Fund Equities US Concentrated Core"
B : Durante este periodo, el Compartimento fusionado "SGAM Fund Equities US Concentrated Core" no aplicó ningún límite al compromiso en permutas de incumplimiento crediticio (CDS)
C : Rentabilidad del Compartimento desde su fecha de creación

Rentabilidades *

	Desde el	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	Desde el
Desde el	30/12/2016	28/04/2017	28/02/2017	31/05/2016	30/05/2014	31/05/2012	10/03/2006
Cartera	10,27%	-1,78%	1,27%	12,10%	53,66%	86,88%	98,86%
Índice	5,59%	-2,15%	-1,20%	17,26%	67,56%	127,29%	187,14%
Diferencia	4,69%	0,36%	2,47%	-5,16%	-13,90%	-40,41%	-88,28%

Rentabilidades anuales *

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Cartera	-6,71%	22,07%	20,38%	21,23%	11,74%	5,27%	22,06%	34,83%	-36,38%	-0,99%
Índice	10,28%	17,70%	28,74%	27,72%	13,49%	6,07%	24,82%	32,93%	-35,25%	0,14%
Diferencia	-16,99%	4,37%	-8,36%	-6,49%	-1,75%	-0,80%	-2,76%	1,89%	-1,14%	-1,12%

Perfil de riesgo y rentabilidad

1 2 3 4 5 **6** 7

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.

Volatilidad

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad de la cartera	12,64%	19,04%	17,30%
Volatilidad del índice	12,36%	16,79%	14,97%

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%.

Principales posiciones (% del activo)

Fidelity National Information Services. Inc.	3,08%
Republic Services. Inc.	3,08%
TreeHouse Foods. Inc.	2,82%
Ameren Corporation	2,79%
Kansas City Southern	2,69%
Molson Coors Brewing Company	2,66%
Allstate Corporation	2,43%
American Electric Power Company. Inc.	2,41%
CBRE Group. Inc.	2,36%
Loews Corporation	2,30%

* 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.



Jim Tringas
Gerente de cartera



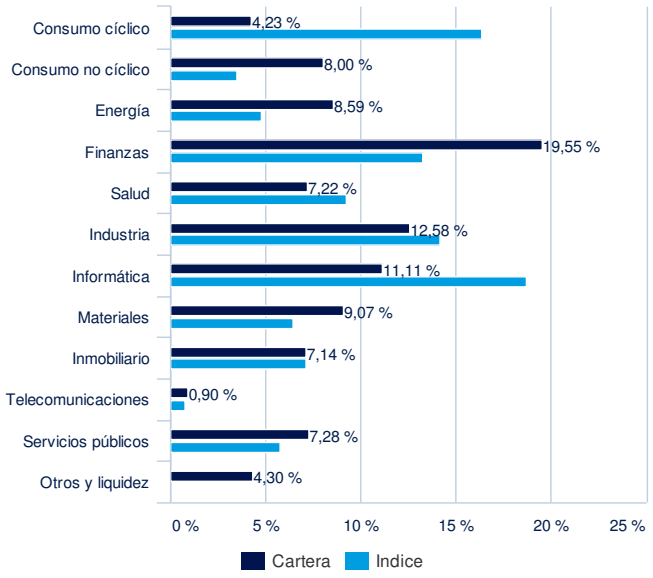
Bryant VanCronkhite
Gerente de cartera

Comentario de gestión

La cartera ha evolucionado ligeramente por debajo del índice MSCI USA Mid Cap en mayo a causa de nuestro posicionamiento en el sector de las tecnologías de la información (TI).
Los principales lastres para la rentabilidad durante el período han sido la infraponderación en el sector TI y la falta de exposición a los segmentos más cíclicos de dicho sector. La selección de títulos en el sector del consumo discrecional también ha aportado una contribución negativa. En el sector TI, la falta de exposición de la cartera a los sectores de los semiconductores y el software ha supuesto el principal lastre para la rentabilidad relativa dados los sólidos resultados de dichos sectores este mes. Nuestro proceso se centra en empresas con sólidas ventajas competitivas a largo plazo y con flujos de caja libres sostenibles. Aunque esta disciplina ha afectado negativamente a nuestra rentabilidad sectorial relativa este mes, históricamente hemos encontrado mejores oportunidades en los servicios de TI que en los sectores de los semiconductores o el software, más cíclicos. En consumo discrecional, el distribuidor Signet Jewelers Limited (SIG) ha retrocedido tras publicar unos resultados trimestrales decepcionantes este mes, así como por el anuncio de un retraso en la venta de su cartera de crédito *sub-prime*. Muchos distribuidores estadounidenses han experimentado una desaceleración del tráfico de consumidores en los últimos meses. Aunque SIG no ha sido inmune a este retroceso de la tendencia de tráfico, opinamos que a largo plazo sus sólidas marcas y sus capacidades en la categoría de joyería le permitirán seguir captando cuota de mercado frente a sus competidores más pequeños. A los niveles actuales, el ratio riesgo-rentabilidad parece atractivo y opinamos que la venta de la parte restante de su cartera de crédito permitirá a SIG fortalecer todavía más su balance para un futuro redespliegue.
La selección de títulos en el sector de la salud ha aportado una contribución positiva a la rentabilidad. El fabricante de dispositivos médicos y productos de representación de imágenes Varian Medical Systems Inc. (VAR) ha aportado otra contribución positiva. VAR es un líder del mercado en el segmento de la oncología radioterápica. Sus acciones han progresado este mes después de que la empresa albergara una Jornada de los Analistas en Nueva York, durante la cual ha mostrado sus nuevas e impresionantes tecnologías en el segmento de la representación de imágenes de alta calidad, que permitirán a VAR seguir aumentando su amplia base instalada en todo el mundo. Las acciones de VAR nos siguen pareciendo atractivas ya que la empresa es capaz de obtener notables flujos de caja de sus actividades de servicios para su amplia base instalada y de aumentar su oferta de productos y su posición de líder del mercado. AmerisourceBergen Corporation (ABC), que compra y distribuye productos farmacéuticos, ha aportado una contribución positiva este mes. ABC ha rebotado desde el período de incertidumbre post-electoral por las posibles presiones sobre los precios de los productos farmacéuticos. Pensamos que muchos inversores a corto plazo no han comprendido bien la estabilidad del modelo de negocio que aplica ABC y la fuerte posición competitiva que ha logrado forjar. Seguimos viendo potencial de avance en la acción ya que ABC es capaz de generar sólidos flujos de caja libres y de utilizar su balance flexible para proporcionar más valor a sus accionistas a largo plazo.
El índice MSCI U.S. Mid Cap ha terminado el mes de mayo con un modesto crecimiento del 1% ya que los inversores todavía están digiriendo los datos macroeconómicos y las noticias procedentes de Washington. Los actores del mercado han tenido varias razones para tomarse una pausa este mes: la rebaja de la calificación de la deuda soberana china, la actividad terrorista en Reino Unido, la tensa reunión entre los líderes del G-7, la intensa cobertura mediática de la implicación de Rusia en las últimas elecciones estadounidenses y la incertidumbre acerca del precio del petróleo. Sin embargo, parece que los inversores consideran lo anterior más como distracciones que como amenazas graves. Aunque no estamos centrados en prever las futuras evoluciones macroeconómicas ni la dirección del mercado a corto plazo, opinamos que es prudente protegernos contra los riesgos en tanto que esperamos que se presenten oportunidades puntuales de inversión. Aplicando nuestro proceso de selección de títulos ascendente, nuestro enfoque es invertir en empresas que generen fuertes flujos de caja libres y cuyos balances sean flexibles para poder tomar decisiones de inversión inteligentes en momentos en que otras empresas estén demasiado inquietas para invertir en el futuro. Este disciplinado proceso de inversión nos permitirá seguir confiando en nuestra capacidad para navegar por cualquier entorno económico a largo plazo.

Composición de la cartera

Distribución sectorial



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 WELLS FARGO US MID CAP, 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. 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.