AMUNDI FUNDS EQUITY US RELATIVE VALUE - AHE

INFORME MENSUAL DE GESTIÓN

31/05/2019

RENTA VARIABLE

Datos clave

Valor liquidativo : **148,49 (EUR)**
Fecha de valoración : **31/05/2019**
Código ISIN :
(Participación única) LU0568606148
Código Bloomberg : **SGLEUAH LX**
Activos : **99,59 (millones EUR)**
Divisa de referencia del compartimento : **USD**
Divisa de referencia de la clase : **EUR**
Índice de referencia :
100% S&P 500 COMPOSITE (RI, HEDGED IN EUR)

Objetivo de inversión

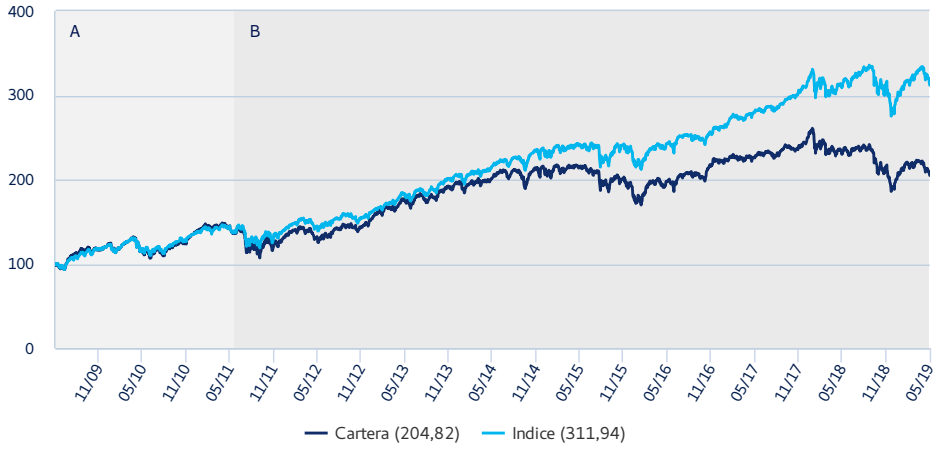
El fondo invierte principalmente en valores de empresas estadounidenses de diferentes sectores industriales, cuyas acciones están infravaloradas. De este modo, los gestores tratan de crear una cartera con un fuerte potencial de crecimiento y un riesgo bajista limitado.

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 :
Participaciones de Capitalización
Mínimo de la primera suscripción :
1 milésima parte departicipación / 1 milésima parte departicipación
Gastos de entrada (máximo) : **4,50%**
Gastos corrientes :
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 Compartimento fusionado "SGAM Fund Equities US Relative Value" no aplicó ningún límite al compromiso en permutas de incumplimiento crediticio (CDS)
B : Performance du Compartiment depuis la date de son lancement

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.

Rentabilidades *

Desde el	Desde el 31/12/2018	1 mes 30/04/2019	3 meses 28/02/2019	1 año 31/05/2018	3 años 31/05/2016	5 años 30/05/2014	Desde el 28/11/2003
Cartera	6,84%	-7,75%	-6,16%	-11,13%	3,40%	1,37%	65,62%
Índice	9,34%	-6,66%	-1,45%	0,40%	28,57%	44,25%	188,08%
Diferencia	-2,50%	-1,09%	-4,71%	-11,53%	-25,18%	-42,89%	-122,46%

Rentabilidades anuales *

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Cartera	-20,84%	10,30%	13,57%	-9,21%	8,08%	33,77%	16,73%	-6,90%	13,33%	30,77%
Índice	-7,67%	19,06%	10,04%	0,81%	13,42%	31,80%	14,84%	1,27%	12,75%	24,62%
Diferencia	-13,16%	-8,76%	3,53%	-10,01%	-5,34%	1,97%	1,89%	-8,17%	0,57%	6,14%

* 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.

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad de la cartera	17,73%	14,70%	15,10%
Volatilidad del índice	16,30%	13,12%	13,19%

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)

JP MORGAN CHASE	4,48%
COMCAST	4,12%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	3,98%
CYPRESS SEMICONDUCTOR	3,98%
CISCO SYSTEMS	3,93%
CITIGROUP	3,55%
CHEVRON	3,36%
MOLINA HEALTHCARE	2,94%
CORNING	2,93%
AT&T	2,93%

AMUNDI FUNDS EQUITY US RELATIVE VALUE - AHE

INFORME MENSUAL DE GESTIÓN
31/05/2019

RENTA VARIABLE



Diane E. Jaffee

Director General del grupo TCW - gestión cartera acciones US



Spahn Mathew

Director adjunto cartera TCW

Comentario de gestión

Entorno de inversión

La renta variable estadounidense ha dado un paso atrás en mayo, principalmente a causa del empeoramiento de las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China. Aunque ambas partes parecían estar cerca de alcanzar un acuerdo, el optimismo se ha ido al traste después de que Donald Trump anunciara un aumento de los aranceles del 10 al 25% sobre productos chinos valorados en 200.000 M USD, con la amenaza de gravar otras mercancías por valor de 325.000 M USD. Como era de esperar, China ha replicado con nuevos aranceles sobre importaciones estadounidenses valoradas en 60.000 M USD. Además, justo después de acordar un aumento de las tarifas sobre las importaciones de metales mexicanos y canadienses a mediados de mes, Trump ha amenazado con imponer aranceles a México en represalia al problema de la inmigración en la frontera que separa ambos países. En parte a causa de estas tensiones comerciales, las dudas acerca del crecimiento global han repuntado, al igual que el miedo a la recesión, en la que ya se encuentra Italia y a la que se aproxima Alemania, primera economía de la UE. Asimismo, a toda esta consternación se añade la decisión del Theresa May de dimitir de su cargo de líder del Partido Conservador británico tras su fracaso en la negociación del Brexit. Seguirá siendo la primera ministra del país hasta la elección de su sucesor por parte de su partido.

Análisis de la cartera*

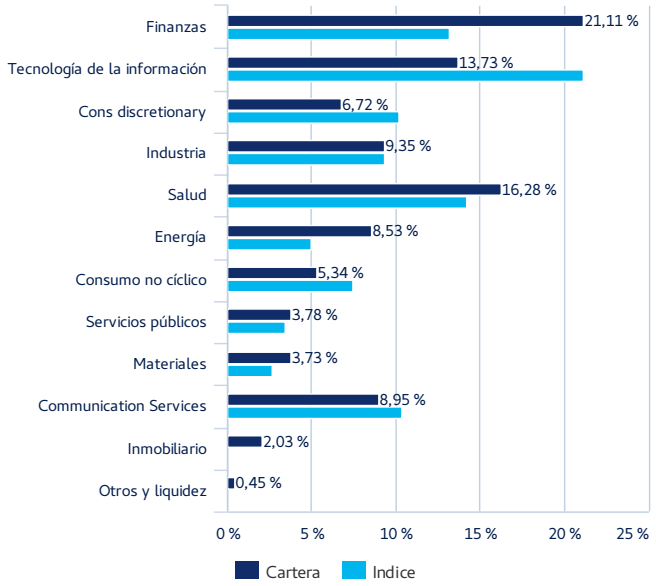
La principal contribución a la rentabilidad relativa ha venido de los títulos de TI, que han cedido un 6,1% frente a un retroceso sectorial del 8,7%, principalmente gracias a Cypress Semiconductor. Intercontinental Exchange, seguida de AIG, Hartford Financial y MetLife han liderado la evolución de la cartera en finanzas (-6,2% frente a -7,2% para el sector), mientras que Molina Healthcare, Centene y Medtronic han destacado en salud. Los materiales han sido el principal lastre para el fondo (-20,9% frente a -8,2% para el sector) a causa de Freeport-McMoRan y DuPont. Fluor, Terex y nVent se sitúan a la cola del pelotón en industria, donde la cartera ha retrocedido un 12,1% frente a unas pérdidas sectoriales del 7,8%, mientras que en el sector inmobiliario Jones Lang LaSalle también ha quedado rezagado. En conjunto, las ponderaciones sectoriales de la cartera han registrado ligeras pérdidas, principalmente a causa de las sobreponderaciones en energía y finanzas y la infraponderación en el sector inmobiliario. Sin embargo, la infraponderación en TI y la sobreponderación en salud han compensado gran parte de las pérdidas.

Posicionamiento y principales compras/ventas*

Actualmente, la cartera está sobreponderada en energía, finanzas y materiales, mientras que las principales infraponderaciones son el sector inmobiliario, la tecnología de la información, el consumo discrecional y los productos básicos de consumo. Hemos iniciado posiciones en Ameriprise Financial, Cousins Properties y McKesson, y hemos liquidado Amneal Pharmaceuticals, First Data y Fluor. Hemos vendido Amneal y Fluor tras analizar sus fundamentos, mientras que hemos cedido First Data por su elevada valoración.

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 EQUITY US RELATIVE VALUE, 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.