AMUNDI FUNDS EQUITY US RELATIVE VALUE - FU

INFORME MENSUAL DE GESTIÓN

31/05/2017

RENTA VARIABLE

Datos clave

Valor liquidativo : **158,24 (USD)**
Fecha de valoración : **31/05/2017**
Código ISIN : **(Part unique) LU0568606650**
Código Bloomberg : **SGLEURF LX**
Activos : **366,00 (millones USD)**
Divisa de referencia del compartimento : **USD**
Divisa de referencia de la clase : **USD**
Índice de referencia : **100% S&P 500 COMPOSITE**

Objetivo de inversión

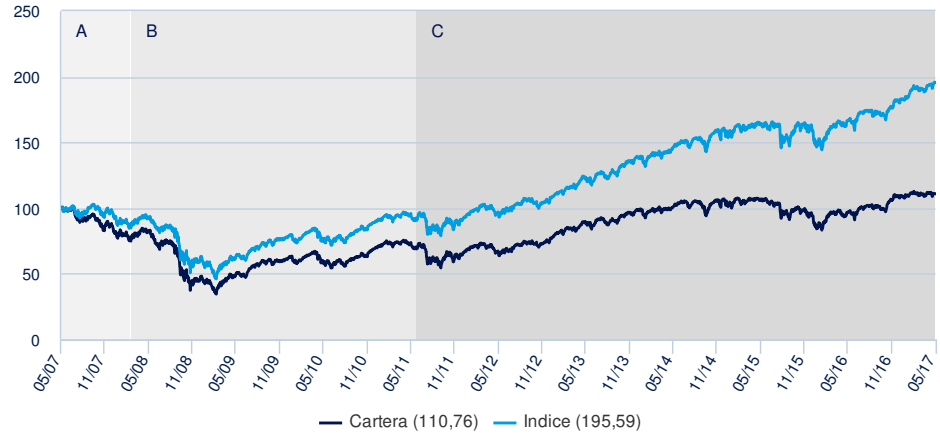
El fondo invierte principalmente en valores de empresas estadounidenses de diferentes sectores industriales, cuyas acciones están infravaloradas. De este modo, los gestores tratan de crear una cartera con un fuerte potencial de crecimiento y un riesgo bajista limitado.

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 : **0%**
Gastos corrientes : **3,56% (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 Relative Value"
B : Durante este periodo, el Compartimento fusionado "SGAM Fund Equities US Relative Value" 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	06/07/2001
Cartera	2,86%	-0,41%	-0,20%	14,29%	9,65%	68,57%	73,53%
Índice	8,66%	1,41%	2,57%	17,47%	33,59%	104,79%	172,26%
Diferencia	-5,80%	-1,82%	-2,76%	-3,18%	-23,94%	-36,22%	-98,73%

Rentabilidades anuales *

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Cartera	13,52%	-10,11%	6,48%	32,53%	16,03%	-6,80%	13,53%	31,28%	-46,27%	-7,02%
Índice	11,96%	1,38%	13,69%	32,39%	16,00%	2,11%	15,06%	26,46%	-37,00%	5,02%
Diferencia	1,56%	-11,49%	-7,20%	0,14%	0,03%	-8,91%	-1,53%	4,82%	-9,27%	-12,04%

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	11,89%	14,56%	14,26%
Volatilidad del índice	8,75%	12,02%	11,97%

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)

COMCAST	4,29%
CITIGROUP	4,16%
JP MORGAN CHASE	3,90%
MICROSOFT	3,50%
GENERAL ELECTRIC	3,38%
CISCO SYSTEMS	3,37%
MERCK	3,28%
LENNAR	3,07%
ROYAL PHILIPS	3,06%
BAKER HUGHES	2,93%

* 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.



Diane E. Jaffee

Director General del grupo TCW - gestión cartera acciones US



Spahn Mathew

Director adjunto cartera TCW

Comentario de gestión

Entorno de inversión

A principios de mes, la renta variable EE.UU. ha repuntado gracias al dato de empleo no agrícola de abril (+211.000 puestos), que ha restaurado la confianza perdida tras publicarse la decepcionante cifra de marzo, y la tasa de paro ha caído hasta el 4,4%. Los inversores de todo el mundo han respirado aliviados tras la victoria de Emmanuel Macron sobre Marie Le Pen, ya que el nuevo presidente francés aleja los temores a un "Frexit." A mediados de mes, el índice S&P 500 ha caído cerca del 2% (en 2-3 días) ante la sospecha de que el presidente Trump reveló información altamente confidencial a funcionarios rusos, al tiempo que pidió al FBI que abandonará la investigación sobre Michael Flynn. Durante el período, la renta variable ha contado con el apoyo de sólidas publicaciones de beneficios. Las grandes capitalizaciones de EE.UU. están viviendo una de sus mejores temporadas de beneficios desde 2013. Con el el 90% de los informes de las empresas S&P 500 presentados, los beneficios han experimentado un crecimiento interanual del 15%, con unas estimaciones para los años 2017 y 2018 también cercanas al 15%. El PIB de EE.UU. del 1T de 2017 se ha revisado un 1,2% al alza, frente a una cifra inicial del 0,7%, y las previsiones de crecimiento en el 2T se sitúan en el intervalo del 2 al 4%. EE.UU. ha aprobado una ampliación de presupuesto de más de 1 billón de USD para financiar el gobierno hasta el final del ejercicio fiscal (septiembre). Sin embargo, la reforma/derogación de la ley sanitaria (ACA) sigue siendo una cuestión candente, y el líder republicano en el Senado, Mitch McConnell, ha afirmado: “No sé cómo conseguir 50 (votos)”.

Análisis de la cartera

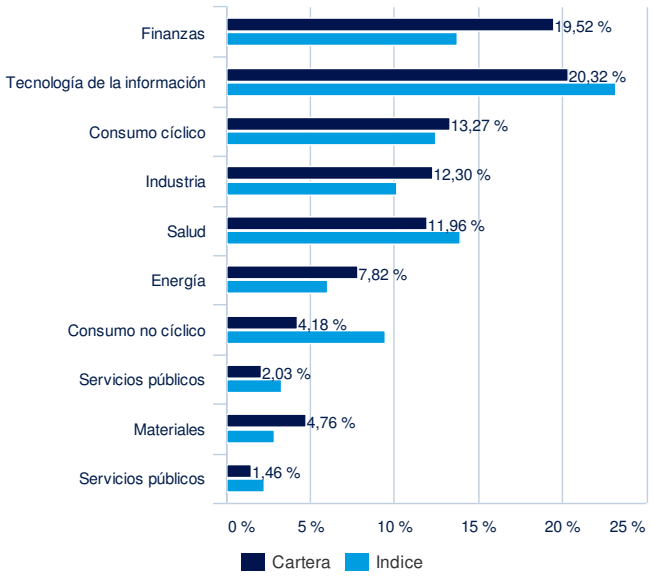
Este mes, la infraponderación de la cartera en servicios de telecomunicaciones ha sido positiva, al contrario que la sobreponderación en finanzas y energía, y la infraponderación en TI y productos básicos de consumo. La mayor contribución a la rentabilidad relativa ha venido de las posiciones en consumo discrecional, que han ganado un 4,1% (+1,1% para el resto), lideradas por Coach, Dana y Comcast. Hartford Financial y Citigroup han encabezado los resultados en finanzas, cuyos títulos en cartera han retrocedido un 0,9%, aunque por encima de sus homólogos, que han cedido un 1,2%. Jones Lang LaSalle ha sido el valor más rentable en el sector inmobiliario, cuyos títulos en cartera han aportado un 0,8%, por encima del 0,7% logrado por el resto del grupo. Asimismo, cabe destacar las contribuciones de títulos tecnológicos como Micron Technology, First Data, ON Semiconductor y Royal Philips. Las mayores pérdidas han venido de las tecnologías de la información, cuyos títulos en cartera han proporcionado una rentabilidad del 1,2%, por debajo del avance del grupo, del 4,4%, principalmente a causa de Cisco y de la ausencia de Apple y Alphabet, que han progresado ambas un 6,8%. La cartera también se ha visto afectada por sus posiciones en energía y materiales a causa de los pobres resultados de Terex, Nabors Industries, Baker Hughes y Freeport-McMoRan.

Posicionamiento y principales compras/ventas

Actualmente la cartera está sobreponderada en materiales, finanzas, energía e industria, e infraponderada en el sector inmobiliario, productos básicos de consumo y servicios de telecomunicaciones. No hemos incorporado ni eliminado ningún título este mes.

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.