

AMUNDI FUNDS CPR GLOBAL RESOURCES - FU

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

30/04/2017

RENTA VARIABLE ■

Datos clave

Valor liquidativo : **68,17 (USD)**
 Fecha de valoración : **28/04/2017**
 Código ISIN : **LU0557864880**
 Activos : **155,84 (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)
 Calificación Morningstar © : **4 estrellas**
 Categoría Morningstar © :
SECTOR EQUITY NATURAL RESOURCES
 Número de los fondos de la categoría : **225**
 Fecha de calificación : **31/03/2017**
 Fecha último cupón : **USD**

Objetivo de inversión

Mediante una gestión activa fundamental, el objetivo es la revalorización a largo plazo del capital, invirtiendo en 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 : **22/11/2010**
 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 : **0%**
 Gastos corrientes : **3,68% (realizado 30/06/2016)**
 Gastos de salida (máximo) : **0%**
 Período mínimo de inversión recomendado : **5 años**
 Comisión de rentabilidad : **Si**

Rentabilidades

Evolución de la rentabilidad (base 100) *



A : During this period, the reference indicator was "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
	30/12/2016	31/03/2017	31/01/2017	29/04/2016	30/04/2014	30/04/2012	30/04/2012	24/06/2011
Cartera	0,16%	-0,96%	-4,34%	-0,80%	-13,94%	-17,10%	-17,10%	-29,74%
Índice	2,49%	-1,13%	-2,67%	3,91%	-2,26%	-9,72%	-9,72%	-15,76%
Diferencia	-2,33%	0,17%	-1,66%	-4,71%	-11,68%	-7,38%	-7,38%	-13,97%

Rentabilidades anuales *

	2016	2015	2014	2013	2012
Cartera	37,94%	-22,83%	-15,75%	-5,97%	-6,08%
Índice	39,68%	-18,31%	-9,20%	-15,04%	-0,21%
Diferencia	-1,74%	-4,52%	-6,54%	9,07%	-5,87%

* 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

Número de líneas en cartera 48
Top 10 emisores (% del activo)

	Cartera
ROYAL DUTCH SHELL PLC	5,96%
NEWMONT MINING CORP	5,90%
TOTAL SA	5,43%
GOLDCORP INC	4,56%
AGNICO EAGLE MINES LTD	4,46%
CHEVRON CORP	3,98%
RANDGOLD RESOURCES LTD	3,08%
BARRICK GOLD CORP	2,70%
SCHLUMBERGER LTD	2,65%
FRANCO-NEVADA CORP	2,59%
Total	41,32%

Volatilidad

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad de la cartera	18,96%	25,11%	22,82%
Volatilidad del índice	18,76%	22,35%	21,63%

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

Ligero descenso de los recursos naturales en abril. Los materiales han sido la única excepción, salvo los metales y minas, que han seguido consolidándose. Al contrario, la energía ha seguido experimentando un repliegue, y las minas de oro también han cedido terreno.

Mercado globalmente a la baja para las materias primas en marzo, a parte del metal de oro, en ligera progresión, y el carbón, en especial el metalúrgico, que ha rebotado más del 60% este mes a causa de los violentos ciclones que han afectado la producción en Australia. Se observa un deterioro de los indicadores económicos chinos, y las tensiones de su mercado interbancario han lastrado la tendencia, sumándose a la incertidumbre que suscitan las promesas de Donald Trump. Los precios de la mayoría de metales han perdido cerca del 2/5% en abril, aunque el del mineral de hierro ha caído en torno al 15%, penalizado por la mala orientación del mercado del acero en China. En cuanto al oro, las tensiones geopolíticas ruso-americanas relacionadas con los bombardeos ordenados por Trump en Siria y con las provocaciones norcoreanas, han sostenido el metal amarillo. En cuanto a los principales mercados de oro, la debilidad del USD, en su mínimo desde noviembre de 2016 (Dollar Index), acentuada por el anuncio de elecciones generales anticipadas por parte de la primera ministra británica Theresa May, que ha situado la GBP en su máximo de los últimos siete meses respecto al USD, también ha constituido un elemento positivo. Por el contrario, aunque han reforzado notablemente el EUR frente al USD, los resultados de la 1ª vuelta de las elecciones presidenciales francesas han perjudicado la tendencia en tanto que han tranquilizado los mercados.

El sector de la energía ha retomado la senda bajista en abril, en línea con el precio del crudo, que tras rozar los 55 USD/b (Brent) ha caído brutalmente hasta los 50 USD/b a final de mes. La contracción observada en las existencias estadounidenses, todavía demasiado modesta, no ha permitido sostener los precios, mientras que, por su parte, las posiciones especulativas en los mercados a plazo se han reducido. Las primeras publicaciones de las empresas integradas y de exploración/producción han sido positivas en su conjunto. Sin embargo, la recuperación todavía no se refleja en los datos de los servicios petroleros. Globalmente, las expectativas de beneficios se han estabilizado en abril, mientras que la media prevista de los precios del crudo para el conjunto del año se sitúa ahora en unos 55,6 USD/b (Brent), frente a 55 USD/b a principios de año. La próxima reunión de la OPEP, prevista para el 25 de mayo, será clave para la evolución futura. En cuanto a la tendencia recientemente observada, la probabilidad de que se mantenga la política de reducción de la producción es alta, lo que podría sostener los precios.

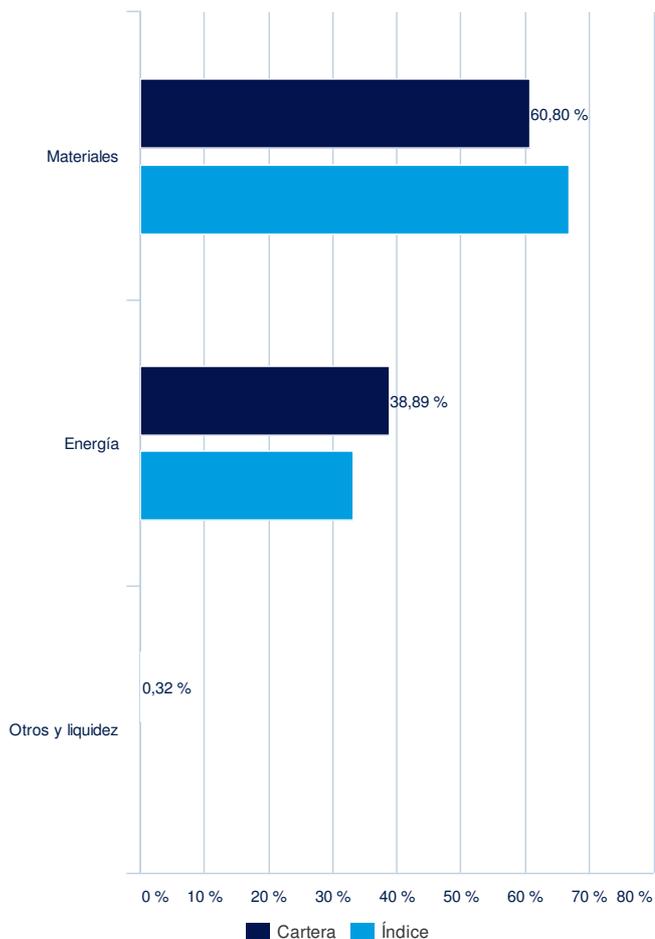
En materiales, los valores papeleros y del sector de la madera han logrado de nuevo los mejores resultados en abril. La química se ha comportado bien, respaldada por buenas publicaciones trimestrales, así como por el 3er aumento de la oferta de PPG sobre Akzo Nobel. Los materiales de construcción han evolucionado en línea con los materiales. Cabe destacar la inesperada dimisión del CEO de LafargeHolcim, Eric Olsen, relacionada con las muy controvertidas actividades del grupo en Siria. Al contrario, los títulos mineros industriales han seguido consolidándose, penalizados por el descenso del precio de los metales, en particular del mineral de hierro.

La rentabilidad de las minas de oro ha retrocedido en abril. Los pequeños valores se han visto especialmente afectados por el anuncio de un cambio de metodología del ETF GDXJ, gestionado por Van Eck, que provoca importantes arbitrajes favorables a los valores medianos. Las publicaciones trimestrales han empezado a finales de abril y han sido contrastadas, con cifras netamente inferiores a las expectativas para Barrick Gold tras varios trimestres buenos. Al contrario, Agnico Eagle ha publicado una vez más unos datos de excelente calidad, que han generado un acusado aumento del título. En cuanto a las fusiones y adquisiciones, Barrick ha anunciado la venta su 50% de la mina de Valadero (Argentina) a la empresa china Shandong Gold Mining por 960 M USD.

En cuanto a la gestión de la cartera, hemos mantenido globalmente la sobreexposición al sector energético, que registra notables pérdidas. En servicios petroleros, hemos reforzado Halliburton, cuyas perspectivas mejoran. En materiales, los materiales de construcción han sido objeto de un arbitraje: hemos vendido LafargeHolcim, cuyo CEO ha sido forzado a dimitir, para reforzar CRH, beneficiada por el dinamismo del mercado EE.UU. En agroquímica, hemos vendido Syngenta, cuyo precio se acerca actualmente a la oferta de ChemChina. Por otra parte, mantenemos una ligera infraexposición al oro y los metales preciosos. Hemos reducido Barrick Gold, cuya estrategia plantea dudas, y Newcrest, cuya producción se ha visto afectada por los ciclones en Australia, en beneficio de las empresas de royalties/streaming Franco Nevada y Silver Wheaton, más defensivas.

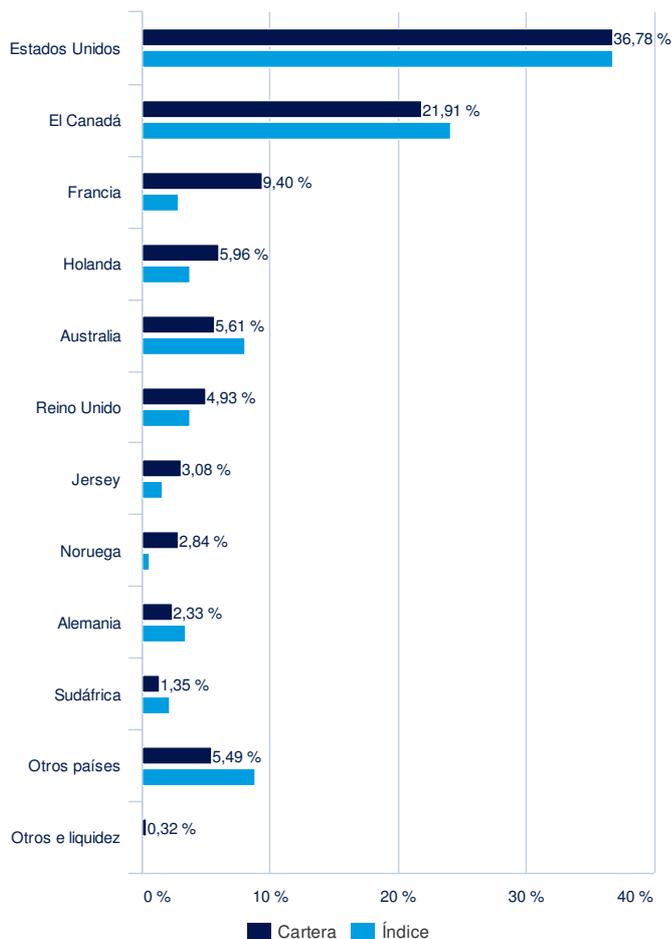
Composición de la cartera

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 SGIC, 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.

©2016 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.