

AMUNDI FUNDS EQUITY GLOBAL RESOURCES - FHE

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

28/02/2017

RENTA VARIABLE ■

Datos clave

Valor liquidativo : **78,20 (EUR)**
 Fecha de valoración : **28/02/2017**
 Código ISIN : **LU0644001264**
 Activos : **163,93 (millones EUR)**
 Divisa de referencia del compartimento : **USD**
 Divisa de referencia de la clase : **EUR**
 Índice de referencia :
33.33% MSCI WORLD MATERIALS (GICS Industry Group 1510) + 33.33% FTSE GOLD MINES + 33.34% MSCI WORLD ENERGY (GICS Industry Group 1010)
 Índice comparativo : **MSCI WORLD**
 Fecha último cupón : **EUR**

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 : **01/07/2011**
 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%**
 Periodo mínimo de inversión recomendado : **5 años**
 Comisión de rentabilidad : **Si**

Rentabilidades

Evolución de la rentabilidad (base 100) *



A : Desde el comienzo de este periodo, el índice de referencia es el "33.333% FT Gold Mines Total + 33.333% MSCI World Energy (GICS Industry Group 1010) + 33.333% MSCI World Materials (GICS Industry Group 1510)".

Rentabilidades *

Desde el	Desde el 30/12/2016	1 mes 31/01/2017	3 meses 30/11/2016	1 año 29/02/2016	3 años 28/02/2014	5 años -	Desde el 04/10/2012
Cartera	1,78%	-2,42%	4,97%	22,78%	-15,44%	-	-22,85%
Índice	3,58%	-1,64%	6,55%	29,58%	-0,40%	-	-12,92%
Diferencia	-1,80%	-0,79%	-1,59%	-6,80%	-15,04%	-	-9,93%
Índice comparativo	4,48%	4,52%	7,59%	24,00%	51,31%	-	84,54%

Rentabilidades anuales *

	2016	2015	2014	2013	2012
Cartera	34,93%	-23,63%	-15,65%	-8,34%	-
Índice	39,68%	-18,31%	-9,20%	-15,04%	-
Diferencia	-4,75%	-5,32%	-6,44%	6,70%	-
Índice comparativo	10,73%	10,42%	19,50%	21,20%	14,04%

* 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 56

Top 10 emisores (% del activo)

	Cartera
ROYAL DUTCH SHELL PLC	5,62%
NEWMONT MINING CORP	5,48%
GOLDCORP INC	5,10%
TOTAL SA	5,06%
BARRICK GOLD CORP	4,60%
NEWCREST MINING LTD	3,94%
CHEVRON CORP	3,86%
AGNICO EAGLE MINES LTD	3,83%
RANDGOLD RESOURCES LTD	3,05%
SCHLUMBERGER LTD	2,70%
Total	43,26%

Volatilidad

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad de la cartera	17,75%	24,32%	-
Volatilidad del índice	16,86%	21,39%	-

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

Descenso de los recursos naturales en febrero. La energía, los materiales y los metales preciosos han registrado resultados negativos.

La energía, que había logrado la mayor rentabilidad en el 4T de 2016, ha seguido consolidándose. Los segmentos tradicionalmente más cíclicos, como la exploración-producción y los servicios petroleros, han obtenido los peores resultados. Las petroleras integradas han terminado el mes con un ligero avance. El precio del crudo se ha mantenido estable pese a un cumplimiento casi al 90% de los compromisos de reducción de la producción por parte de la OPEP. No obstante, la base comparativa ha mejorado notablemente, lo que permite prever días mejores para el sector petrolero.

En materiales, los valores papeleros y del sector de la madera han logrado los mejores resultados en febrero. Al contrario, la minería industrial y los metales de construcción, que se habían beneficiado considerablemente de las perspectivas del plan de infraestructuras anunciado por Donald Trump, han sido objeto de recogidas de beneficios. La química se ha apreciado ligeramente.

Las minas de oro han aminorado la marcha en febrero tras un inicio de año vertiginoso, pero mantienen un cómodo avance desde principios de 2017.

Las materias primas han mantenido su dinámica, con unas cotizaciones bien orientadas en febrero. El níquel, que ha escalado más del 10% (USD) este mes, ha aprovechado el anuncio del cierre programado de 21 minas por parte del gobierno filipino. Los precios del mineral de hierro y el aluminio se han visto favorecidos por las reducciones de producción anunciadas por China por motivos medioambientales. Por su parte, el precio del cobre se ha mantenido gracias a la prolongación de la huelga en la mina de Escondida (Chile), que produce en torno al 5/6% del cobre mundial, y al contencioso que mantienen Freeport McMoran y el gobierno indonesio en relación con la mina gigante de Grasberg, cuya producción se ha interrumpido. Los demás mercados se han mantenido más tranquilos, salvo el del carbón metalúrgico, que ha cedido el 5% (USD) en un proceso de normalización tras su fuerte incremento en 2016, y el uranio, que ha caído cerca del 7% tras la cancelación de un contrato de aprovisionamiento por parte de la compañía japonesa TEPCO con la canadiense Cameco.

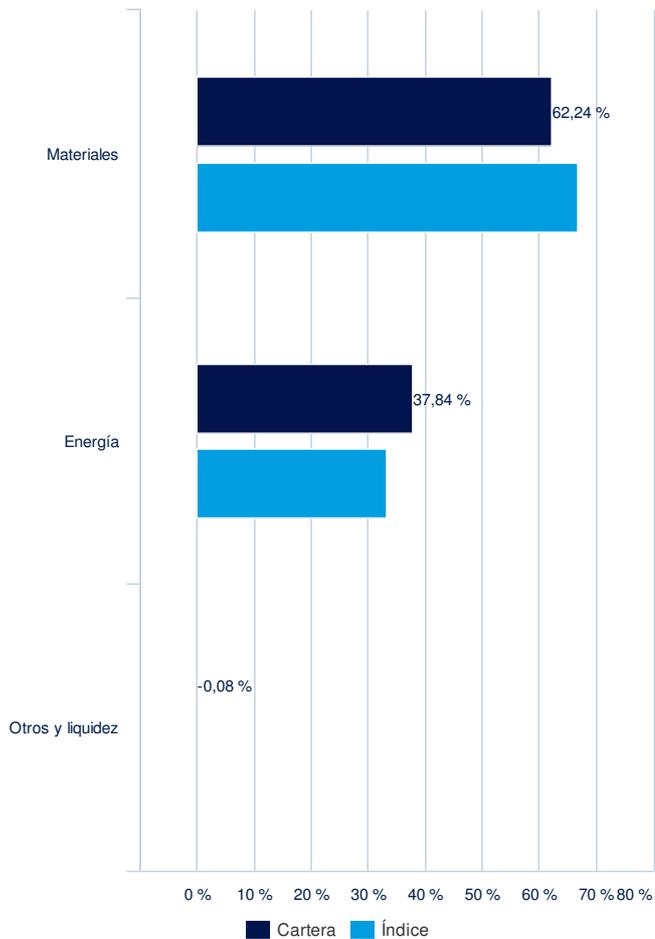
El oro ha seguido progresando en febrero. La incertidumbre política en Estados Unidos y en Europa ha relegado a un segundo plano los buenos datos macro, impulsando así el metal amarillo. El neto descenso de los tipos de interés reales en Estados Unidos, en su mínimo desde abril de 2015, también ha constituido un elemento positivo para el oro, mientras que el USD más bien se ha reforzado durante el período, al tiempo que las previsiones inflacionistas se han moderado situarse en máximos desde octubre de 2014. Después de unas fuertes recogidas de beneficios a final de año y de un inicio de 2017 algo átono, el mercado del oro «físico» ha despertado en febrero. Este mes se ha acumulado el equivalente de más de 55 toneladas.

Con todo, la dinámica del mercado aurífero se ha desacelerado a final de mes. Las intenciones de la Fed frente a una economía en aceleración se han precisado, y la probabilidad de un aumento de su tipo básico en marzo se sitúa ahora cerca del 98%. Ningún aspecto del discurso pronunciado por Trump ante el Congreso el 28 de febrero ha desviado a la Fed de esta vía, lo cual ha incitado a los inversores a recoger algunos beneficios, al menos a corto plazo.

En cuanto a la gestión de la cartera, hemos reforzado la exposición al sector de la energía. Las principales compras han tenido como protagonistas a Chevron, Royal Dutch y Total en las compañías energéticas integradas. Hemos iniciado una posición en ConocoPhillips en exploración y producción. Hemos reforzado los servicios petroleros, que deberían beneficiarse de la recuperación de las inversiones petroleras. Los metales preciosos, cuya exposición global hemos reducido, han sido objeto de arbitrajes: hemos reforzado Goldcorp, Kinross y Agnico Eagle en detrimento de Newmont, Newcrest y Yamana (posición saldada). En materiales, hemos reforzado los valores susceptibles de beneficiarse de la dinámica de EE.UU. (CRH, Nucor). En química, hemos vendido BASF por su elevada valoración.

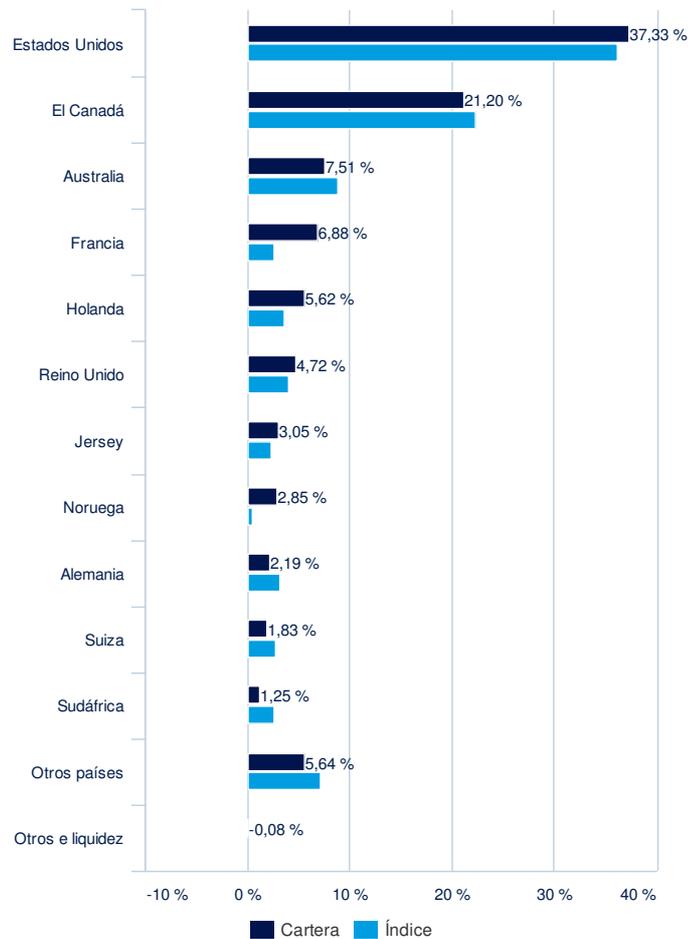
Composición de la cartera

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 EQUITY 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 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.