

AMUNDI FUNDS EQUITY GLOBAL CONCENTRATED - SHE

RENTA VARIABLE ■

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

30/04/2017

Datos clave

Valor liquidativo : 106,70 (EUR)
Fecha de valoración : 28/04/2017
Código ISIN : LU1050468559
Activos : 408,98 (millones EUR)
Divisa de referencia del compartimento : USD
Divisa de referencia de la clase : EUR
Índice de referencia :
100% MSCI ACWI NR EN EURO
Fecha último cupón : EUR

Objetivo de inversión

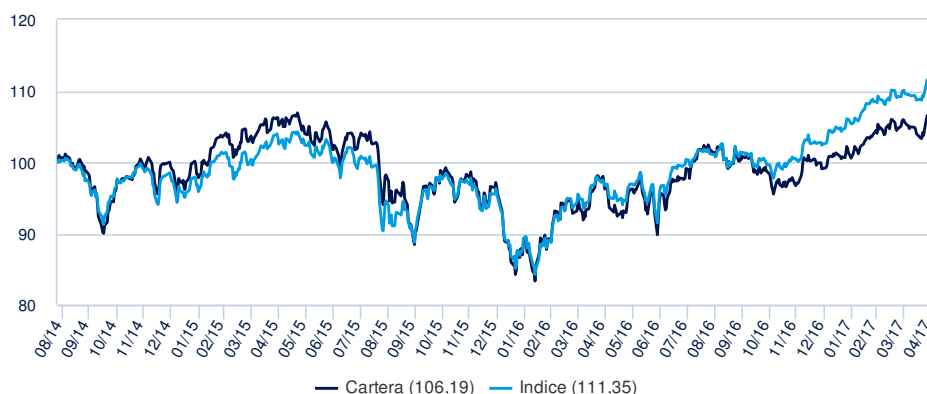
El objetivo de este Compartimento es tratar de conseguir, con un horizonte de inversión de cinco años, una revalorización del capital a largo plazo mediante la inversión de dos tercios de los activos en valores de renta variable emitidos por empresas de todo el mundo que tengan una capitalización bursátil superior a los 500 millones de dólares estadounidenses, tratando de seleccionar las acciones más atractivas basándose en criterios de valoración y potencial de crecimiento.

Características principales

Forma jurídica : IICVM
Código CNMV : 61
Fecha de lanzamiento del fondo : 22/04/2014
Fecha de creación : 22/04/2014
Eligibilidad : -
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 : 3,00%
Gastos corrientes : 2,24% (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) *



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	-	-	25/08/2014
Cartera	7,14%	0,58%	5,28%	10,32%	-	-	-	6,19%
Índice	8,57%	1,56%	5,68%	15,14%	-	-	-	11,35%
Diferencia	-1,44%	-0,97%	-0,41%	-4,82%	-	-	-	-5,16%

Rentabilidades anuales *

	2016	2015	2014	2013	2012
Cartera	3,64%	-3,47%	-	-	-
Índice	7,86%	-2,36%	-	-	-
Diferencia	-4,22%	-1,10%	-	-	-

* 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 35

Top 10 emisores (% del activo)

	Cartera
ALPHABET INC	4,91%
APPLE INC	4,82%
BAXTER INTERNATIONAL INC	4,16%
JAPAN TOBACCO INC	4,04%
NOKIA OYJ	3,74%
GLAXOSMITHKLINE PLC	3,50%
VODAFONE GROUP PLC	3,44%
PVH CORP	3,41%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	3,40%
TESORO CORP	3,08%
Total	38,51%

Volatilidad

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad de la cartera	10,17%	-	-
Volatilidad del índice	8,67%	-	-

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%.

**Nick Melhuish**Responsable del equipo Global Equity
- Gerente de cartera

Comentario de gestión

El fondo ha evolucionado por debajo de su índice de referencia en abril. La rentabilidad se ha visto afectada por algunas noticias relacionadas con la salud, como la negativa de la FDA a autorizar el fármaco contra la artritis reumatoide Baricitinib, que ya ha sido aprobado en la UE. La decisión de la FDA ha sorprendido a los mercados y ha provocado una acusada caída de Incyte y Eli Lilly, compensada sin embargo por las contribuciones positivas de Baxter y Qualicorp. Baxter ha publicado unos datos netamente por encima de las previsiones del mercado, que confirman nuestra tesis de que el nuevo CEO impulsaría un cambio radical de tendencia. En energía, Schlumberger ha retrocedido debido a unos pobres resultados, principalmente debidos a sus actividades *offshore*. El sector de la energía sigue afectado por la debilidad del precio del crudo y ha vuelto a ser el principal lastre este mes.

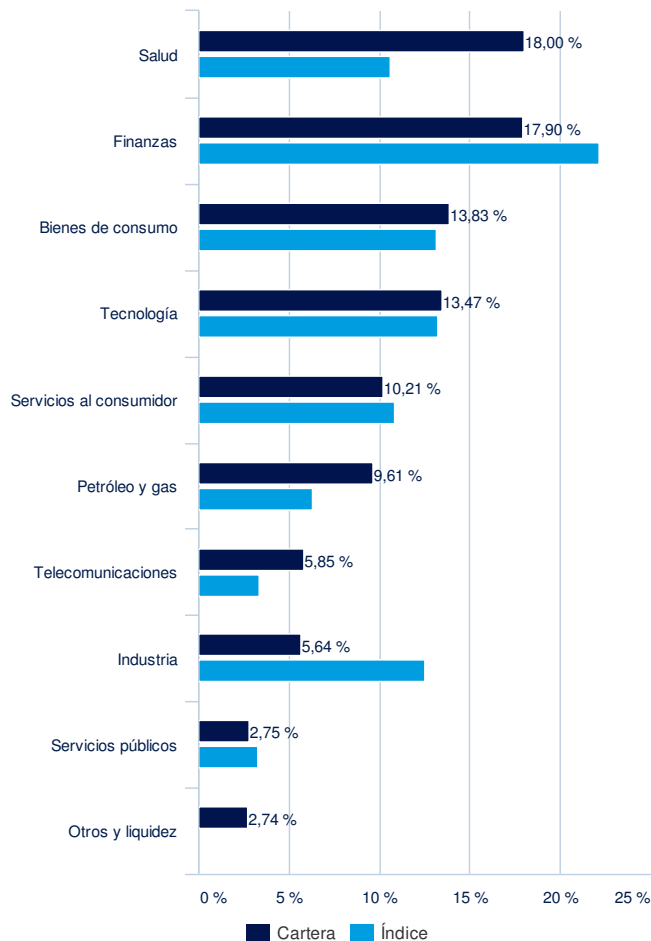
El sector de la tecnología ha aportado la mayor contribución este mes, gracias a los sólidos informes de beneficios de compañías como Alphabet. Los beneficios de Nokia también han rebotado, lo que demuestra que los inversores empiezan a creer en una posible inversión de la situación. En industria, Volvo ha subido con fuerza fruto de una impresionante progresión de sus ingresos y de la mejora de su orientación.

Hemos realizado algunos cambios en nuestra cartera de telecomunicaciones. Hemos aumentado nuestra exposición a los mercados emergentes incorporando China Mobile, un título infravalorado ya que corresponde al mayor operador de telecomunicaciones móviles de China. Opinamos que el mercado es en exceso pesimista acerca de las perspectivas de crecimiento futuro de China Mobile dadas las oportunidades de crecimiento de los datos en China, en especial en ciudades pequeñas. Sin inversiones de capital previstas antes de 2019-2020, la empresa cuenta con un sólido balance y un atractivo flujo de caja, que probablemente aumentará hasta el 6%, por encima de las previsiones del mercado. También hemos comprado Vodafone. Hemos financiado estos movimientos vendiendo Telecom Italia, que nos parece menos atractivo en términos de riesgo-beneficio. En consumo hemos comprado Michelin. Tras lograr un aumento de los ingresos en el 1er semestre fruto de un período de incremento de los precios de las materias primas, en el 2º semestre la empresa ha aprovechado la mejora de sus márgenes para compensar la inversión de tendencia de los precios antes citados. Nuestros modelos de valoración prevén una progresión del título del 27% sobre la base de unos márgenes muy conservadores, con una posibilidad limitada de ocurrencia del peor escenario, lo cual le confiere un perfil de riesgo-beneficio muy atractivo. Hemos vendido Sainsbury ante el duro entorno de precios en Reino Unido, donde los crecientes precios de los alimentos no pueden repercutirse en los precios finales. El título estaba cerca de nuestro objetivo de precio revisado, teniendo en cuenta un descenso del crecimiento y una reducción de los márgenes durante un largo período. Nuestra prudencia se ha visto confirmada por el informe de beneficios de la empresa publicado a principios de mayo, que revela que persisten las presiones sobre su actividad básica de supermercados, con una aceleración de los costes y un endurecimiento de la competencia.

Nuestra visión del mercado no ha variado. Nuestra exposición cíclica sigue concentrada básicamente en Europa, que sigue siendo nuestro mercado preferido. Aunque Europa no es inmune a eventuales reducciones del crecimiento en EE.UU. o China, pensamos que actualmente la región disfruta de una combinación de circunstancias excepcionalmente favorables. Además del impulso positivo macro y en términos de beneficios, el entorno político también empieza a ser favorable, lo que sienta las bases para una rebaja de las primas de riesgo. Poseemos una exposición más defensiva a EE.UU., que está peor posicionado en términos de ciclo macro y de beneficios, y que presenta una mayor incertidumbre política.

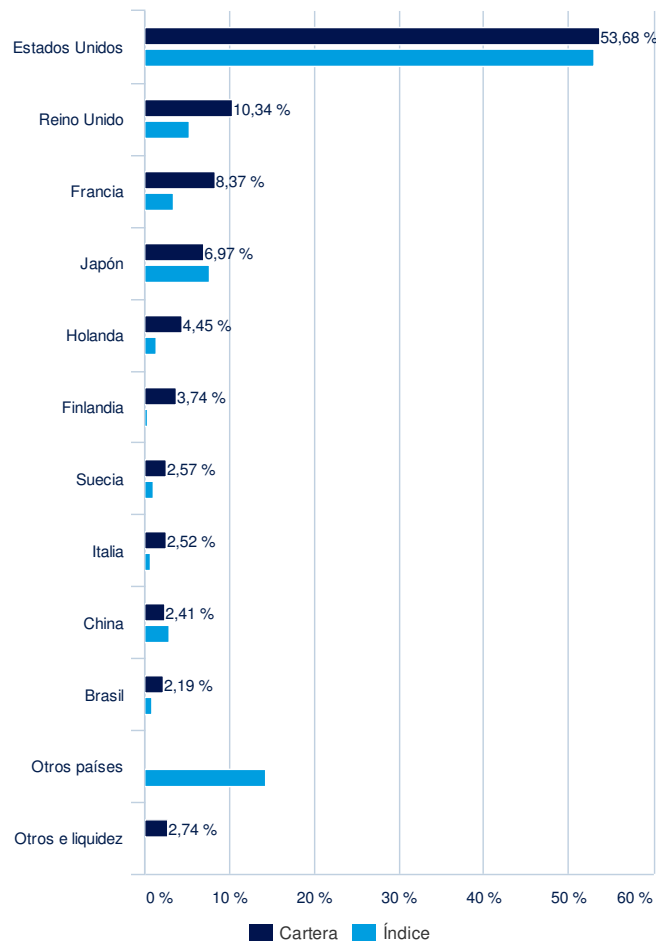
Composición de la cartera

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 CONCENTRATED, 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.