

# AMUNDI FUNDS EQUITY GLOBAL CONCENTRATED - FHE

INFORME  
MENSUAL DE  
GESTIÓN

31/05/2017

RENTA VARIABLE ■

## Datos clave

Valor liquidativo : **100,98 ( EUR )**  
 Fecha de valoración : **31/05/2017**  
 Código ISIN : **LU1050468807**  
 Activos : **406,24 ( 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

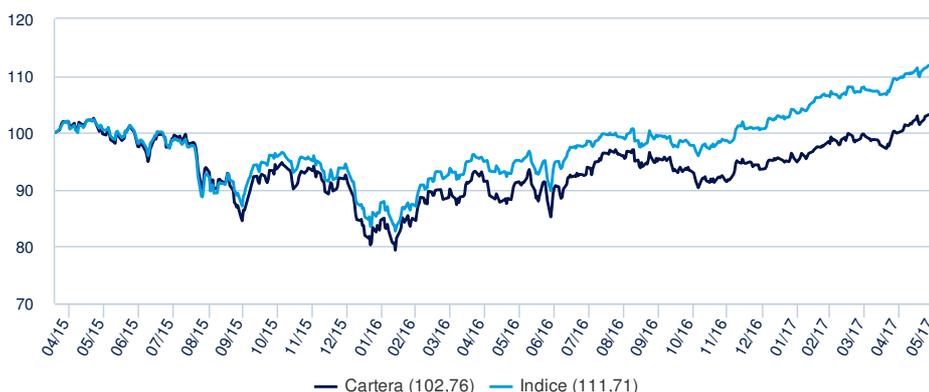
El objetivo de este Compartimento es tratar de conseguir, con un horizonte de inversión de cinco años, una revalorización del capital a largo plazo mediante la inversión de dos tercios de los activos en valores de renta variable emitidos por empresas de todo el mundo que tengan una capitalización bursátil 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**  
 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 : **3,24% ( 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) \*



### Rentabilidades \*

	Desde el	Desde el	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	Desde el
	30/12/2016	28/04/2017	28/02/2017	31/05/2016	-	-	-	17/04/2015
<b>Cartera</b>	9,81%	2,83%	4,78%	12,92%	-	-	-	2,76%
<b>Índice</b>	10,97%	2,21%	5,07%	17,53%	-	-	-	11,71%
<b>Diferencia</b>	-1,16%	0,62%	-0,29%	-4,61%	-	-	-	-8,95%

### Rentabilidades anuales \*

	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Cartera</b>	2,67%	-	-	-	-
<b>Índice</b>	7,86%	-	-	-	-
<b>Diferencia</b>	-5,20%	-	-	-	-

\* 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	4,74%
APPLE INC	4,48%
JAPAN TOBACCO INC	4,44%
BAXTER INTERNATIONAL INC	4,32%
NOKIA OYJ	3,89%
VODAFONE GROUP PLC	3,77%
GLAXOSMITHKLINE PLC	3,64%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	3,46%
BLACKSTONE GROUP LP/THE	3,43%
PVH CORP	3,39%
<b>Total</b>	<b>39,56%</b>

### Volatilidad

	1 año	3 años	5 años
<b>Volatilidad de la cartera</b>	12,06%	-	-
<b>Volatilidad del índice</b>	9,53%	-	-

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

Mayo ha sido un buen mes para el fondo Global Concentrated, que ha superado ampliamente a su índice de referencia.

La principal contribución del mes ha venido de la salud, sobre todo gracias a Qualicorp, que ha sido el título más rentable de la cartera pese a su exposición a Brasil. Los esfuerzos de recorte de costes realizados en el pasado están generando un aumento de los ingresos, que deberían traducirse en un incremento de los beneficios dado el elevado apalancamiento operativo de la empresa. El título sigue siendo barato, y además paga un atractivo dividendo. Glaxo SmithKline también ha evolucionado bien ante la rebaja de los temores frente a la competencia: el medicamento contra el VIH de su competidor Gilead no ha logrado demostrar una superioridad real, mientras que la autorización por parte de la FDA del Advair genérico (tratamiento contra el asma) ha quedado postergada hasta 2018. El sector de las telecomunicaciones también ha contribuido a la rentabilidad gracias a Vodafone, impulsado por la reacción positiva del mercado ante la exitosa conclusión de su acuerdo en India, que constituía un importante obstáculo para la compañía. Una vez terminado su ciclo de inversiones de capital, el título se beneficia ahora de una elevada generación de flujo de caja libre y un atractivo reparto de dividendos, junto con un notable potencial de valoración. En tecnología, Nokia se ha visto favorecida por la resolución de sus litigios de patentes con Apple, que mejorará significativamente su posición de caja. Entre las demás contribuciones destacan la de Japan Tobacco (lanzamiento de una nueva generación de productos que compensarán la pérdida de cuota de mercado en cigarrillos tradicionales) y Engie (nuestra tesis de inversión basada en el éxito de la transición de su dirección y en la reducción de su tamaño, susceptibles de rebajar la intensidad en capital y la exposición a las materias primas, empieza a rendir frutos).

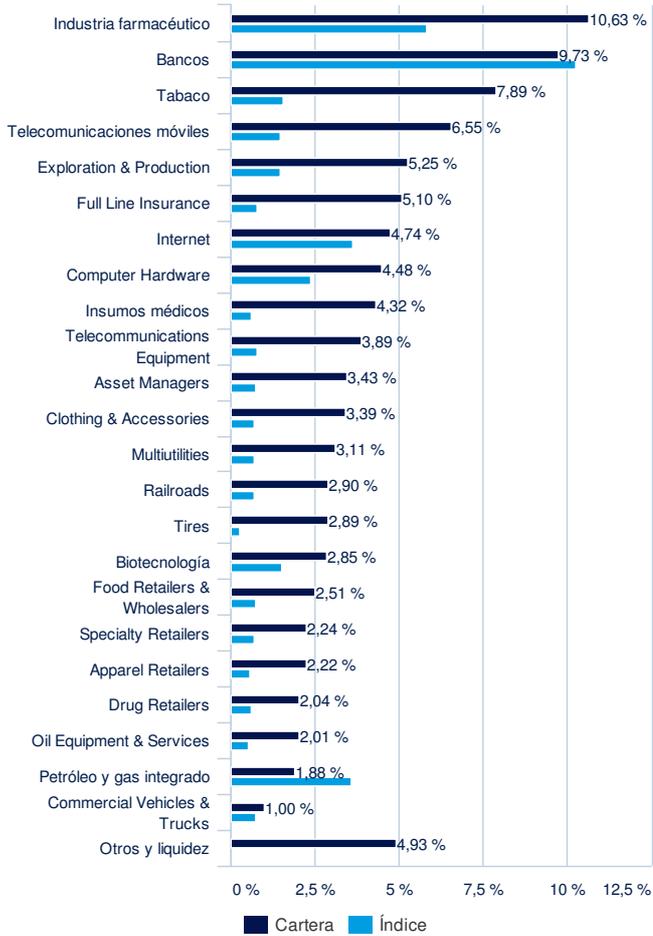
Este mes, el principal lastre ha sido el consumo discrecional, principalmente a causa de Foot Locker. La reacción del mercado al conocer los datos de Foot Locker ha sido especialmente negativa a causa de la pérdida de beneficios, pese a una orientación por encima de las previsiones durante el trimestre, que provocó un rali del título en febrero. Opinamos que la corrección ha sido excesiva: el título sigue contando con una valoración y un nivel de FCL correctos, así como con una buena diversificación de productos y con la fortaleza del sector de las prendas deportivas. William Sonoma también ha retrocedido a causa de los rumores acerca de la entrada de Amazon en el mercado del mobiliario. Los títulos de distribución tradicionales se han visto gravemente afectados por la competencia procedente de nuevos actores *on-line*, lo que ha brindado atractivas oportunidades de valoración en empresas que ofrecen una buena generación de *cash-flow* y una sólida diferenciación de marca.

En energía, hemos aprovechado el bajo precio de Marathon Oil para aumentar nuestra posición en este título, así como la posición en Tesoro, mientras que hemos reducido Royal Dutch Shell. Hemos reducido gradualmente nuestra exposición a la energía ya que opinamos que el precio del crudo probablemente seguirá experimentando presiones a causa de la expansión de la producción de petróleo de esquisto. También hemos rebajado nuestra exposición a la tecnología reduciendo Apple, y hemos recogido algunos beneficios el Volvo y Blackstone.

Nuestra visión del mercado no ha variado. Los últimos indicadores económicos en EE.UU. y China han sido algo decepcionantes pero el impulso macro sigue siendo positivo en Europa, que se mantiene como nuestra principal sobreponderación. Aunque la reactivación global del comercio está perdiendo fuelle, el crecimiento interno se mantiene firme en Europa gracias al efecto retardado de la anterior acomodación fiscal. Nuestra exposición cíclica se concentra en Europa, en especial en finanzas. Aunque el retroceso de la rentabilidad del 10 años EE.UU. está ejerciendo cierta presión sobre la curva de tipos, estos títulos están protegidos por su elevada prima de riesgo. El BCE mantiene una posición moderada, pero es improbable que vuelva a su política de tipos de interés negativos. En general, a las puertas del verano nuestro posicionamiento es más defensivo a través de la salud, que sigue siendo nuestra principal sobreponderación, así como de los productos básicos (en especial en tabaco) y las telecomunicaciones.

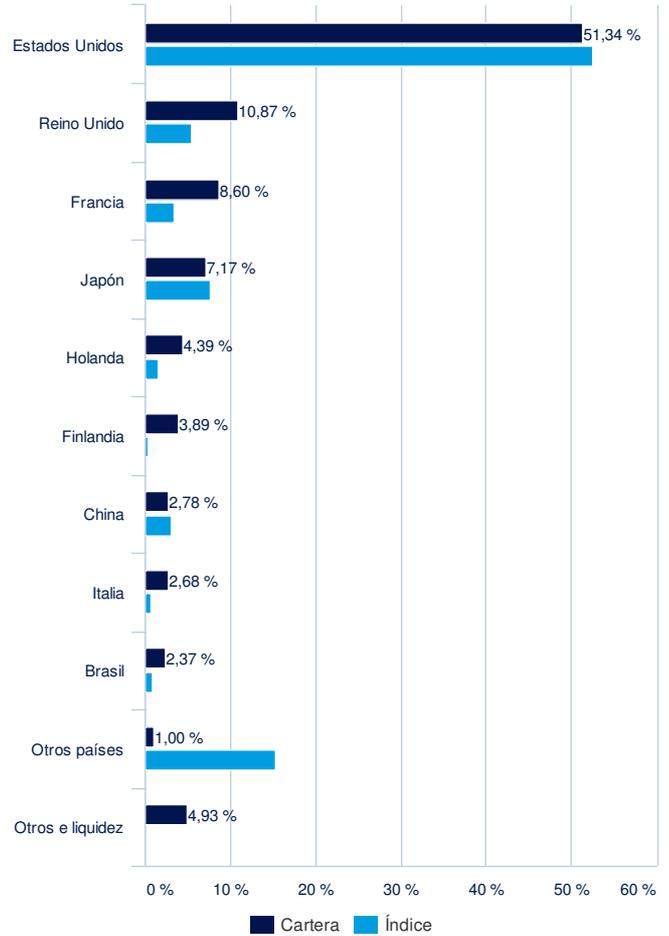
## Composición de la cartera

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](http://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.