

AMUNDI FUNDS EQUITY JAPAN TARGET - AHE

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

30/04/2017

RENTA VARIABLE ■

Datos clave

Valor liquidativo : **186,67 (EUR)**
 Fecha de valoración : **28/04/2017**
 Código ISIN : **LU0568583933**
 Activos : **152,96 (millones EUR)**
 Divisa de referencia del compartimento : **JPY**
 Divisa de referencia de la clase : **EUR**
 Índice de referencia :
100% TOPIX TOKYO SE (HEDGED IN EUR)
 Fecha último cupón : **EUR**

Objetivo de inversión

El fondo invierte principalmente en acciones de empresas japonesas que tienen activos infravalorados o un potencial de crecimiento infravalorado, o que se encuentran en situación de recuperación.

Características principales

Forma jurídica : **IICVM**
 Código CNMV : **61**
 Fecha de lanzamiento del fondo : **24/06/2011**
 Fecha de creación : **24/06/2011**
 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 : **4,50%**
 Gastos corrientes : **2,30% (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 : Rentabilidad del Compartimento desde su fecha de creación

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	02/02/2007
Cartera	1,16%	1,62%	0,92%	17,70%	29,38%	85,59%	15,91%
Índice	1,81%	1,24%	1,58%	15,11%	36,38%	96,89%	-2,82%
Diferencia	-0,65%	0,39%	-0,66%	2,59%	-7,00%	-11,29%	18,74%

Rentabilidades anuales *

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Cartera	-1,64%	8,92%	14,16%	46,12%	12,34%	-13,80%	-0,67%	2,78%	-24,18%	-
Índice	-1,94%	11,77%	9,86%	51,75%	16,99%	-16,41%	-1,25%	7,10%	-42,78%	-
Diferencia	0,30%	-2,85%	4,31%	-5,63%	-4,65%	2,61%	0,58%	-4,32%	18,60%	-

* 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 **59**

Top 10 emisores (% del activo)

	Cartera
KINDEN CORP	3,64%
SEINO HLDGS CORP	2,89%
TOPPAN FORMS CO LTD	2,71%
KAMIGUMI CO LTD	2,64%
FUJI MEDIA HOLDINGS INC	2,52%
KEIHIN CORP	2,48%
FUTABA CORP	2,45%
TOYO INK SC HOLDINGS CO LTD	2,41%
TOYO SEIKAN GRP HLD LTD	2,21%
NISSIN KOGYO CO LTD	2,21%
Total	26,17%

Volatilidad

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad de la cartera	18,18%	20,24%	19,70%
Volatilidad del índice	15,92%	20,33%	21,01%

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

En abril, el mercado japonés ha progresado un 1,3%, situando así su rentabilidad anual hasta la fecha de nuevo en territorio positivo. La renta variable japonesa se ha visto favorecida por la depreciación del JPY en la segunda mitad del mes, del 2,8% y el 2,4% respecto al USD y el EUR respectivamente. Asimismo, el inicio de la temporada de beneficios también ha contribuido a la buena marcha del mercado. Entre las primeras empresa que han publicados sus beneficios netos anuales, el 82% de ellas ha mejorado sus orientaciones y el 63% han superado las previsiones de los analistas. Por su parte, el Banco de Japón ha mantenido un tipo negativo (-0,1%) y no ha variado su promesa de situar los bonos del gobierno a 10 años en torno al 0%. Los indicadores macroeconómicos han seguido bien orientados este mes, es especial con la revisión al alza del crecimiento del PIB del 1,5% al 1,6% para el ejercicio 2017/18.

Este mes el entorno de mercado ha sido difícil para la estrategia en términos de estilo, pero favorable por capitalizaciones de mercado, ya que el índice TOPIX Large-Cap ha ganado un 0,95% y el Small-Cap, un 1,20%. De este modo, el fondo ha evolucionado favorablemente ya que está altamente ponderado en títulos de pequeñas capitalizaciones. No obstante, por estilos, los títulos *value* han evolucionado por debajo de los de crecimiento, lo cual ha penalizado el fondo, que invierte en acciones infravaloradas.

En abril el fondo ha superado al conjunto del mercado gracias a la selección de títulos. Entre las principales contribuciones a la rentabilidad figura la de Kinden, un importante contratista eléctrico. El precio de sus acciones ha avanzado un 8,5% este mes, en especial gracias a sus sólidos beneficios en el ejercicio fiscal finalizado en marzo de 2017. El resultado operativo de la empresa ha alcanzado los 36.000 M JPY, frente a un objetivo de 33.000 millones. Además, por quinto año consecutivo la empresa ha revisado al alza el dividendo, aumentándolo en 2 JPY hasta los 26 JPY.

KOA, un destacado fabricante de resistores fijos, ha aportado otra contribución positiva. El 20 de abril la empresa ha anunciado sus beneficios del ejercicio cerrado el marzo de 2017. Gracias a la fuerte demanda de productos para la automoción y la maquinaria industrial, la compañía ha manifestado que prevé un incremento interanual de su resultado operativo del 76,9% en el 1T del ejercicio que finaliza en marzo de 2018. Asimismo, KOA ha revisado al alza su dividendo del ejercicio finalizado en marzo de 2017, aumentándolo en 1 JPY hasta los 29 JPY. Se trata del cuarto año consecutivo de aumento del dividendo, y en todos los casos el mercado ha acogido positivamente la noticia. Posteriormente, Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities ha incrementado su precio objetivo de 1.600 JPY a 2.050 JPY, lo cual ha respaldado el precio de la acción, que ha escalado un 28,8% este mes.

Entre las contribuciones negativas encontramos a Nissin Kyogo, el principal fabricante mundial de frenos para motocicletas, afiliado a Honda. Desde principios de año hasta finales de marzo, el precio de sus acciones ha progresado con fuerza, pero en abril ha entrado en una fase de corrección en reacción a su anterior progresión, y a causa de la apreciación del JPY durante la primera parte del mes. En el caso de las motocicletas, dado que los sistemas de freno anti-bloqueo (ABS) y combinados (CBS) serán obligatorios en India a partir de abril de 2018, es probable que los beneficios de la empresa mejoren a medio plazo. También valoramos la tendencia al alza de sus dividendos, de manera que hemos mantenido este título en cartera. Su ratio precio/valor contable es múltiplo de 0,83.

También figura en este capítulo Dai-ichi Seiko, un importante fabricante de conectores especializado en productos para equipos móviles y para faros LED para automóviles. En respuesta a la perspectiva de una sustancial mejora de sus beneficios en el ejercicio fiscal que finaliza en diciembre de 2017, el precio de sus acciones ha crecido desde comienzos de año hasta finales de marzo, fruto de lo cual ha sufrido una corrección en abril. Tenemos una visión positiva del crecimiento de las ventas de nuevos productos de esta empresa, como conectores para faros LED para automóviles o sensores para robots industriales. Su ratio precio/valor contable múltiplo de 0,61, lo cual indica que el título está muy infravalorado.

Este mes hemos reforzado nuestra exposición a Keihin, un importante fabricante de componentes de automoción afiliado a Honda. Sus principales productos son los sistemas de control electrónico y de suministro de carburante, así como piezas utilizadas en el aire acondicionado. Debido a la reciente apreciación del JPY, el precio de sus acciones ha experimentado una corrección, y su ratio precio/valor contable se ha situado en múltiplos de 0,77. El ciclo de modelos de Honda es favorable y prevemos que llevará a cabo una reestructuración nacional y que incrementará su cuota en el mercado de la automoción. También valoramos que la empresa planea aumentar el dividendo por séptimo año consecutivo en el ejercicio finalizado en marzo de 2017.

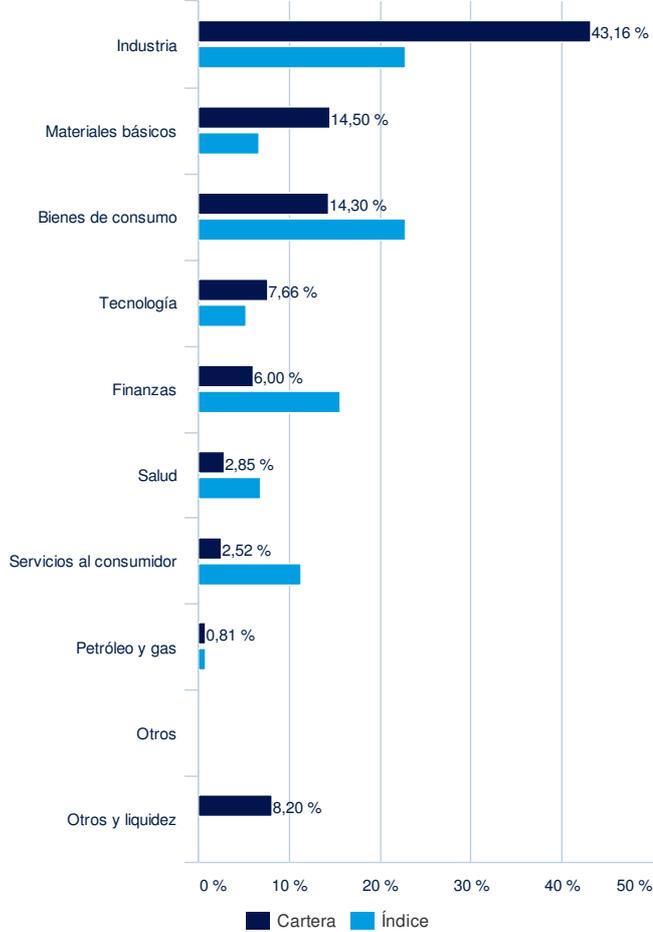
También hemos incrementado nuestra posición en Kamigumi, empresa pionera en la manipulación de contenedores de carga y un destacado actor del sector de los servicios de transporte portuario. La empresa aumentó su dividendo por quinto año consecutivo en el ejercicio concluido en marzo de 2016 y por tercer año consecutivo ha llevado a cabo una recompra de acciones en el ejercicio cerrado en marzo de 2017, por lo que tenemos una visión positiva acerca de la rentabilidad de sus accionistas. Su ratio precio/valor contable es múltiplo de 0,81.

Al contrario, hemos recogido beneficios en Riken, el principal fabricante nacional de anillos de pistón para la automoción. Ante las expectativas de recuperación de la demanda de piezas de maquinaria de construcción en Indonesia, el precio de sus acciones se ha situado en máximos de los últimos cinco años.

Después de reducir nuestra exposición en marzo, este mes hemos liquidado nuestras tenencias en Nippon Road, una importante empresa de pavimentación vial afiliada a Shimizu Corp. Ante el aumento de las dudas acerca de sus beneficios a medio plazo a causa de rumores acerca de un posible cártel de precios, hemos eliminado este título de la cartera.

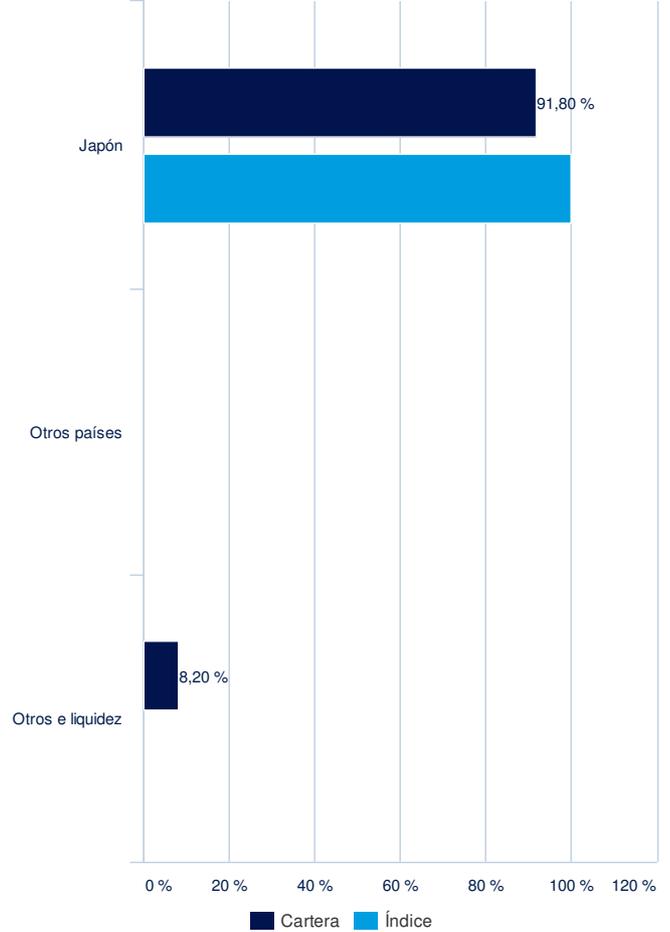
Composición de la cartera

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 JAPAN TARGET, 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.