

AMUNDI FUNDS EQUITY EMERGING FOCUS - SE

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

31/05/2017

RENTA VARIABLE ■

Datos clave

Valor liquidativo : 127,26 (EUR)
 Fecha de valoración : 31/05/2017
 Código ISIN : LU0552028770
 Activos : 614,18 (millones EUR)
 Divisa de referencia del compartimento : USD
 Divisa de referencia de la clase : EUR
 Índice de referencia : MSCI Emerging Markets
 Calificación Morningstar © : 4 estrellas
 Categoría Morningstar © :
GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY
 Número de los fondos de la categoría : 1673
 Fecha de calificación : 30/04/2017
 Fecha último cupón : EUR

Objetivo de inversión

El objetivo es generar una diferencia positiva de rentabilidad a largo plazo, invirtiendo principalmente en acciones de empresas de países emergentes con exposición directa en la demanda interna de los mercados emergentes. Las tres fuentes de rentabilidad - distribución geográfica, distribución sectorial dentro de cada país y selección de valores - se combinan gracias a un satisfactorio proceso de gestión que integra los enfoques Top-down y Bottom-up.

Características principales

Forma jurídica : IICVM
 Código CNMV : 61
 Fecha de lanzamiento del fondo : 16/10/2007
 Fecha de creación : 29/10/2010
 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 : 3,00%
 Gastos corrientes : 2,85% (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	28/04/2017	28/02/2017	31/05/2016	30/05/2014	31/05/2012	29/10/2010	
Cartera	9,47%	-0,16%	1,93%	17,11%	26,78%	36,79%	27,26%	
Índice	9,98%	-0,30%	1,93%	26,13%	27,34%	37,28%	31,40%	
Diferencia	-0,51%	0,14%	0%	-9,03%	-0,56%	-0,48%	-4,14%	

Rentabilidades anuales *

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Cartera	7,00%	-0,47%	14,82%	-5,69%	15,16%	-17,05%	-	-	-	-
Índice	14,51%	-5,23%	11,39%	-6,81%	16,41%	-15,70%	-	-	-	-
Diferencia	-7,51%	4,76%	3,43%	1,13%	-1,25%	-1,35%	-	-	-	-

* 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 155

Top 10 emisores (% del activo)

	Cartera
TENGENT HOLDINGS LTD	4,79%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUF-TSMC	4,57%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	3,49%
NASPERS LTD	3,32%
CHINA MOBILE LTD	1,92%
PING AN INSURANCE GROUP CO OF	1,60%
SBERBANK OF RUSSIA PJSC	1,50%
ITC LTD	1,48%
SINOPEC-CHINA PETROCHEMICAL CORP	1,39%
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	1,21%
Total	25,29%

Volatilidad

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad de la cartera	12,00%	17,48%	16,14%
Volatilidad del índice	12,94%	18,71%	17,24%

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

Entorno de mercado

La euforia del mercado por los activos emergentes ha proseguido en mayo. La renta variable emergente (rentabilidad neta en USD del 3,0%) ha superado a la de los mercados desarrollados (+2,1%) por quinto mes consecutivo. Los inversores han seguido invirtiendo en acciones emergentes por 11ª semana consecutiva aprovechando la debilidad del USD, pese a dos posibles riesgos: la rebaja de la calificación de la deuda china por parte de Moody's y el escándalo de corrupción en Brasil. Así, han situado la rentabilidad anual hasta la fecha en el 17,3%.

Los votantes surcoreanos no han sorprendido a los mercados este mes después de elegir a Moon Jae-In tras el proceso de destitución del presidente Park. La rebaja de las tensiones políticas y los sólidos resultados de las empresas en el 1T han generado una fuerte rentabilidad en Corea (+8,1%). China ha pasado por alto la rebaja de su calificación y ha avanzado un 5,3%, impulsada por el sector inmobiliario, que ha logrado unas ventas en ciudades de tercera categoría por encima de las previsiones. Situada en niveles máximos, India (+1,8%) ha aguantado la desaceleración del crecimiento del PIB del 1T, del 6,1% frente a unas estimaciones del 7,1%, y la implementación en julio de la ley del impuesto sobre bienes y servicios. En Brasil, la política ha vuelto a acaparar los titulares tras la filtración de unas conversaciones entre el presidente Temer y varios hombres de negocios en las que supuestamente autorizaba pagos a miembros del Parlamento. El MSCI Brazil ha caído un 5,0% ante los temores a que estos presuntos casos de corrupción obstaculicen la frágil recuperación económica del país. Rusia ha perdido un 6,3% a causa del descenso del precio de la energía.

La mayoría de materias primas han terminado el mes planas o a la baja. Así, el Brent ha retrocedido un 3,1%, perdiendo sus ganancias intramés fruto de la ampliación de los recortes de producción por parte de la OPEP y de algunos otros productores, en especial Rusia. Por sectores, la energía (-2,8%) y los servicios públicos (-0,8%) han evolucionado por debajo del índice, al contrario que el consumo discrecional (+6,7%) y la tecnología de la información (+4,8%), seguidos de cerca por los productos básicos de consumo (+4,6%).

Rentabilidad de la cartera

Este mes, el fondo ha superado a su índice de referencia gracias a las contribuciones positivas de la selección sectorial y de títulos, mientras que la distribución por países ha sido negativa. La sobreponderación en Rusia y la infraponderación en Corea han generado pérdidas, que sólo la infraponderación en Brasil ha logrado compensar parcialmente. La distribución sectorial ha sido positiva, en especial gracias a nuestra infraponderación en TI y nuestra sobreponderación en consumo discrecional, en ambos casos en Corea. La selección de títulos ha aportado una contribución similar. Las principales contribuciones han venido de las finanzas, con ICICI Bank en India, Ping An Insurance Group en China y Sberbank en Rusia.

Por movimientos, hemos comprado Genting Group, compañía perteneciente a un grupo malayo de turismo, resorts, cruceros, ocio y plantaciones. La suma de la valoración de sus componentes ha experimentado un notable repunte y la empresa se está beneficiando de la mejoría de sus fundamentos en Singapur, mientras que su nueva infraestructura en Malasia debería generar un fuerte incremento de los beneficios en 2018. Al contrario, hemos cancelado nuestra posición en Tata Motors. Tememos que la buena evolución de la sólida gama de productos de su filial Jaguar Land Rover y los beneficios de la consolidación de su plataforma sean insuficientes para compensar los futuros descuentos sobre los precios.

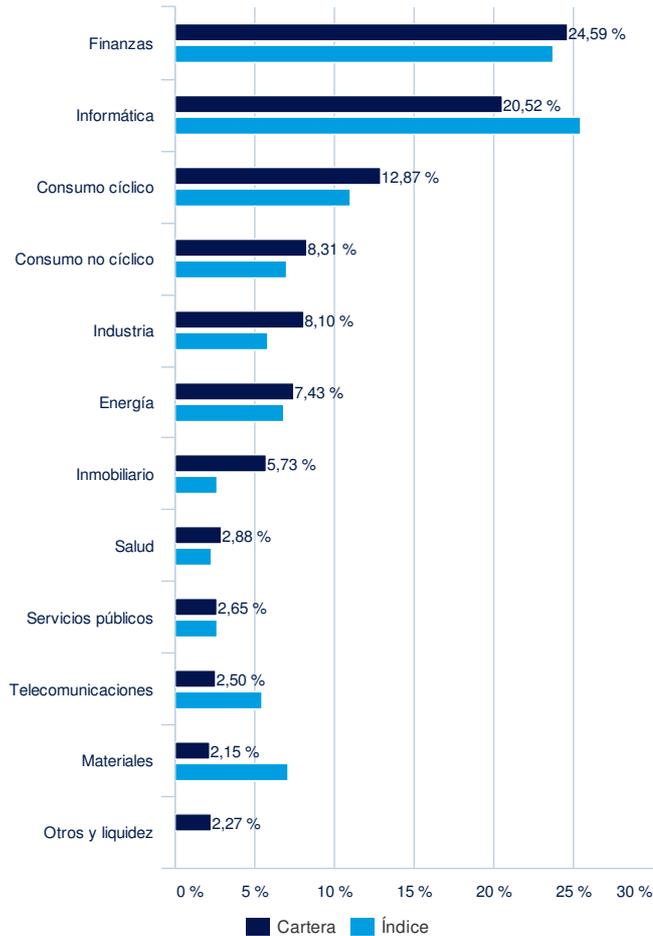
Perspectivas

En la mayoría de países emergentes el entorno económico sigue favoreciendo el aumento de los beneficios, con una previsión general del 19% en 2017. Sin embargo, seguimos observando cierta complacencia en algunos sectores cíclicos como los materiales, una de nuestras principales infraponderaciones. Muchas de las empresas de materiales siguen estando fuertemente endeudadas. El sector se ha beneficiado de los amplios estímulos fiscales aplicados en China, que han impulsado la demanda global –y los precios–, así como de las presiones reflationistas en distintas áreas de la economía mundial.

De forma más general, tras 4 años de caída de los beneficios entre 2012 y 2015, la dinámica de las empresas emergentes está mejorando claramente gracias a la reducción del apalancamiento, la mejoría de la disciplina de gasto de capital y el apalancamiento operativo positivo. Seguimos apostando por sectores y empresas que se benefician de los nuevos modelos económicos y de consumo.

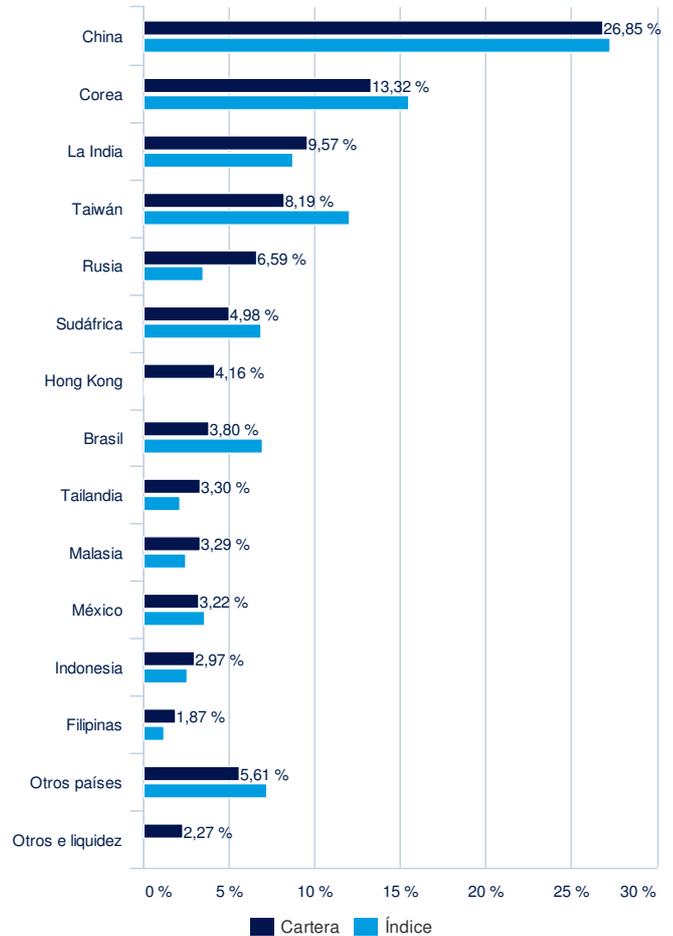
Composición de la cartera

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 EMERGING FOCUS, 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.

©2017 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.