

AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS EQUITY FOCUS - A EUR

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

31/07/2019

RENTA VARIABLE ■

Datos clave

Valor liquidativo : (C) 136,62 (EUR)
(D) 136,24 (EUR)
Fecha de valoración : 31/07/2019
Código ISIN : (C) LU0552028184
(D) LU0552028341
Activos : 1 276,44 (millones EUR)
Divisa de referencia del compartimento : USD
Divisa de referencia de la clase : EUR
Índice de referencia : MSCI Emerging Markets
Calificación Morningstar © : 3 estrellas
Categoría Morningstar © :
GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY
Número de los fondos de la categoría : 2131
Fecha de calificación : 30/06/2019

Objetivo de inversión

Lograr un crecimiento del capital a largo plazo. Concretamente, el Compartimento pretende obtener una rentabilidad superior (después de las comisiones aplicables) a la del MSCI Emerging Markets Index durante el periodo de tenencia recomendado.

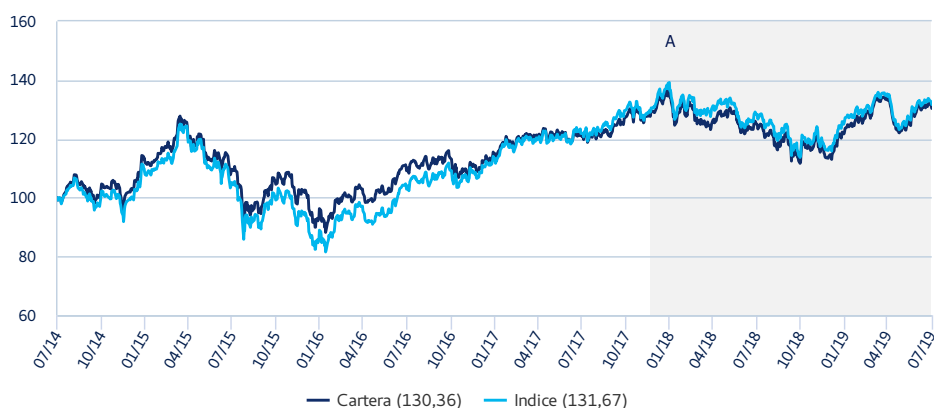
El Compartimento invierte al menos el 67% de su patrimonio en renta variable e instrumentos relacionados con la renta variable emitidos por empresas que tienen su sede central o realizan una parte significativa de sus negocios en países emergentes. Las inversiones en renta variable china pueden realizarse a través de mercados autorizados en Hong Kong o a través del Stock Connect. El Compartimento también podrá invertir en pagarés participativos para una gestión eficiente de la cartera. El riesgo total de inversión del Subfondo con respecto a las Acciones A y Acciones B de China (combinadas) será inferior al 30% de su patrimonio neto. No se aplican restricciones de divisas en estas inversiones.

El Compartimento podrá utilizar derivados con fines de cobertura y para la gestión eficiente de la cartera. El Compartimento no tiene como objetivo replicar el índice de referencia y, por lo tanto, puede desviarse en gran medida del mismo.

El equipo de inversión gestiona activamente la cartera del Compartimento combinando estrategias descendentes y ascendentes: asignación geográfica, asignación sectorial dentro de cada país y selección de renta variable de sociedades directamente expuestas a mercados y economías emergentes.

Rentabilidades

Evolución de la rentabilidad (base 100) *



A : Desde el comienzo de este periodo, el Compartimento aplica la política de inversión actual.

Rentabilidades *

	Desde el	Desde el	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	Desde el
	31/12/2018	28/06/2019	30/04/2019	31/07/2018	29/07/2016	31/07/2014	19/01/2011	
Cartera	13,67%	1,21%	-2,07%	4,47%	19,44%	30,36%	36,62%	
Índice	12,15%	1,03%	-2,03%	2,80%	28,00%	31,67%	33,74%	
Diferencia	1,52%	0,18%	-0,04%	1,68%	-8,55%	-1,31%	2,88%	

Rentabilidades anuales *

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Cartera	-11,05%	17,17%	7,29%	-0,23%	15,96%	-5,17%	15,67%	-	-	-
Índice	-10,26%	20,59%	14,51%	-5,23%	11,39%	-6,81%	16,41%	-	-	-
Diferencia	-0,79%	-3,42%	-7,22%	4,99%	4,57%	1,65%	-0,74%	-	-	-

* Las rentabilidades siguientes cubren periodos 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.

Características principales

Forma jurídica : IICVM
Código CNMV : 61
Fecha de lanzamiento del fondo : 16/10/2007
Fecha de creación : 29/10/2010
Eligibilidad : -
Asignación de los resultados :
(C) Participaciones de Capitalización
(D) Distribución
Mínimo de la primera suscripción :
1 milésima parte de participación / 1 milésima parte de participación
Gastos de entrada (máximo) : 4,50%
Gastos corrientes : 2,05% (realizado 29/06/2018)
Gastos de salida (máximo) : 0%
Periodo mínimo de inversión recomendado : 5 años
Comisión de rentabilidad : Sí

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad de la cartera	13,91%	12,22%	15,76%
Volatilidad del índice	13,92%	12,58%	16,65%

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%.

RENTA VARIABLE ■



Mickaël Tricot

Gerente de cartera

Comentario de gestión

El índice MSCI Emerging Markets ha retrocedido en julio (-1,2%, rentabilidad neta en USD), un 1,6% por debajo del MSCI World (+0,4%). Este mes, la renta variable global ha seguido tendencias divergentes: rali en los mercados desarrollados, liderados por EE.UU., y retroceso en el universo emergente debido a la ausencia de avances en las negociaciones comerciales y la rebaja de las expectativas y la decepción final respecto a la actitud de la Fed. Los beneficios del 2T y los datos económicos han sido dispares, con unos datos de actividad industrial en EE.UU. y China en junio que revelan incipientes signos de haber tocado fondo. Latinoamérica (+0,1%) ha logrado la mayor progresión, seguida de EMEA (-0,6%), mientras que Asia emergente (-1,6%) ha quedado rezagada. En lo que va de año, el MSCI EM ha ganado un 9,2%. El petróleo se ha depreciado este mes a pesar de unos factores relativamente positivos del lado de la oferta.

Turquía (+11,3%) ha sido el mercado más rentable, impulsada por su divisa, mientras que Corea (-6,2%) ha registrado los peores resultados, lastrada por los problemas macroeconómicos, incluido su conflicto comercial con Japón.

En los mercados clave, persisten las dudas sobre el crecimiento en China (-0,5%), mientras que Taiwán (+3,2%) ha contado con el apoyo del sector tecnológico, cuyas grandes corporaciones han liderado el rali tras lograr unos resultados por encima de las expectativas en el 2T. India (-5,2%) ha evolucionado por debajo del resto de mercados emergentes después de publicar un presupuesto decepcionante, carente de estímulos significativos para enderezar la caída del crecimiento. En Brasil (+2,6%) se ha aprobado la importante ley de pensiones, con unos ahorros estimados ampliamente por encima de las previsiones del mercado. Rusia (+0,3%) ha seguido beneficiándose de la postura acomodaticia de su banco central, mientras que Sudáfrica (-2,8%) ha acusado el descenso del sector financiero, provocado por la presión sobre los márgenes netos de los intereses tras el recorte tipos de 25 pb aplicado por el banco central, que el aumento del crédito difícilmente compensará.

Este mes, el fondo ha evolucionado por encima de su índice de referencia, principalmente gracias a la selección de títulos. Por países, la contribución positiva de la sobreponderación en Indonesia y la infraponderación en Sudáfrica ha compensado con creces el efecto negativo de la infraponderación en Taiwán y Brasil. Por sectores, el efecto positivo de la infraponderación en finanzas en China ha contrarrestado ampliamente el impacto negativo de la infraponderación en salud, también en China. La selección de títulos ha contribuido positivamente este mes, en especial gracias a ICICI Bank en India, el fabricante de purificadores de agua coreano Coway y el motor de búsqueda en Internet Yandex en Rusia.

Por movimientos, hemos seguido aumentando nuestra exposición a Indonesia dado que probablemente este país será uno de los principales beneficiados por el entorno de tipos bajos, al tiempo que no sufre graves desequilibrios macro.

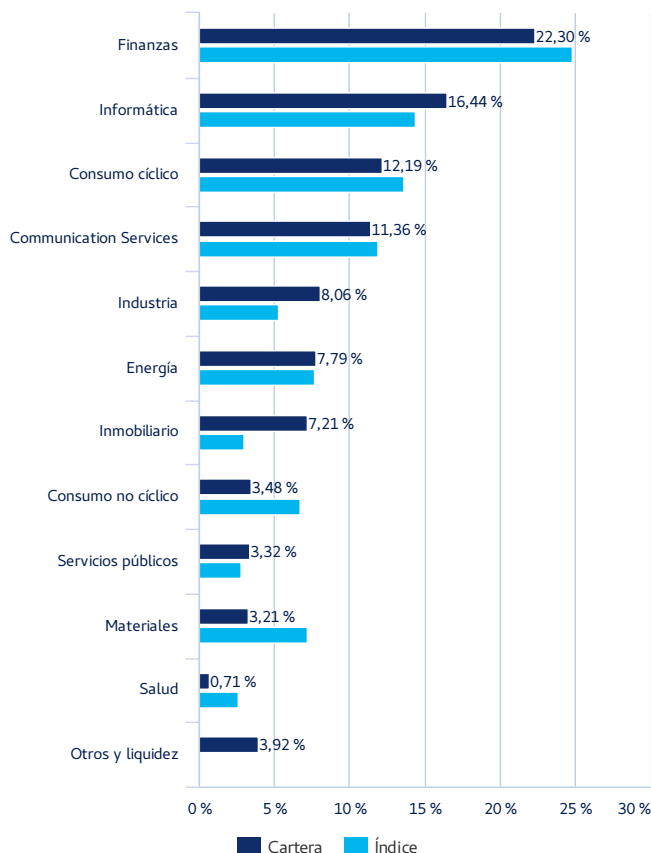
La renta variable ha tenido una evolución plana en julio tras el fuerte rali de junio ya que los inversores están a la espera de signos de mejora más concretos en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China y buscan claridad acerca de la dinámica económica global ante los movimientos flexibilizadores de los bancos centrales. En general, seguimos opinando que esta postura más acomodaticia de los principales bancos centrales mundiales, el BCE y la Fed, debería ayudar a los mercados emergentes desde una perspectiva de flujos de fondos, dado que aumenta el atractivo de la renta fija y las divisas emergentes. Históricamente, un debilitamiento del USD es beneficioso para la rentabilidad relativa de la renta variable emergente. La mejora de los fundamentos macro lograda durante los últimos años (gracias a ajustes monetarios y políticas fiscales) ha ayudado a la renta variable emergente a resistir relativamente bien al reciente contexto de volatilidad. Sin embargo, opinamos que será preciso observar algunas mejoras en las negociaciones comerciales para que estos factores positivos se conviertan en catalizadores. Aunque seguimos convencidos de que probablemente se alcanzará un acuerdo comercial antes de las elecciones de EE.UU., la volatilidad se mantendrá, de modo que deberemos ser pacientes.

La renta variable y las divisas emergentes siguen siendo atractivas respecto a los mercados desarrollados desde el punto de vista de la valoración y los fundamentos. Nuestro escenario básico sigue siendo que el crecimiento se estabilizará en los mercados emergentes, al tiempo que prevemos unos beneficios razonables y realizables. Algunos bancos centrales ya han empezado a recortar sus tipos, lo que ayudará a estabilizar la demanda interna. A más largo plazo, seguimos opinando que la mejora de la disciplina de gasto de capital, la falta de graves desequilibrios macroeconómicos y el creciente ratio de dividendos contribuirán a reducir la volatilidad económica y de los beneficios de los mercados emergentes.

Composición de la cartera

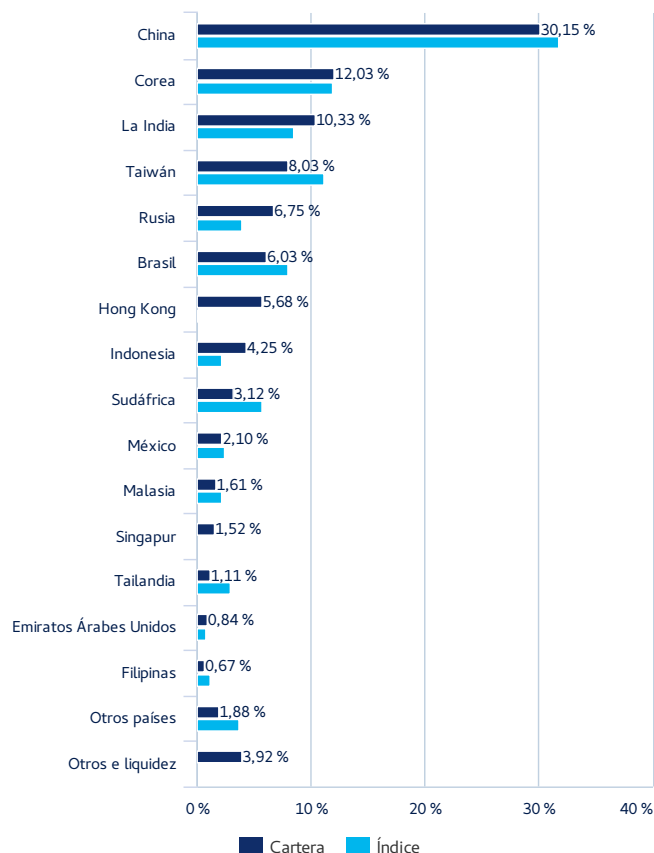
RENTA VARIABLE

Distribución sectorial *



* Sin tener en cuenta los productos derivados.

Distribución geográfica *



* Sin tener en cuenta los productos derivados.

Top 10 emisores (% del activo)

	Cartera
TENCENT HOLDINGS LTD	5,94%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	5,18%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	4,98%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	4,34%
PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA	2,73%
NASDAQ LISTED	1,82%
SBERBANK OF RUSSIA PJSC	1,55%
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	1,47%
ICICI BANK LTD	1,35%
INVESTIMENTOS ITAU SA	1,28%
Total	30,64%

Indicadores

Número de líneas en cartera	147
-----------------------------	-----

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 EMERGING MARKETS EQUITY 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.

©2019 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 derivadas 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.