

AMUNDI FUNDS EQUITY JAPAN TARGET - AE

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

31/05/2017

RENTA VARIABLE ■

Datos clave

Valor liquidativo : (C) 189,71 (EUR)
(D) 162,04 (EUR)
Fecha de valoración : 31/05/2017
Código ISIN : (C) LU0568583420
(D) LU0568583776
Activos : 135,69 (millones EUR)
Divisa de referencia del compartimento : JPY
Divisa de referencia de la clase : EUR
Índice de referencia : Ninguno
Calificación Morningstar © : 1 estrellas
Categoría Morningstar © :
JAPAN SMALL/MID-CAP EQUITY
Número de los fondos de la categoría : 117
Fecha de calificación : 30/04/2017
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
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 : 4,50%
Gastos corrientes : 2,31% (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) *



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	28/04/2017	28/02/2017	31/05/2016	30/05/2014	31/05/2012	24/06/2011
Cartera	2,53%	-0,23%	-1,82%	18,07%	50,99%	73,39%	85,92%
Índice	3,17%	-0,05%	-1,44%	15,28%	54,93%	88,38%	95,64%
Diferencia	-0,63%	-0,18%	-0,38%	2,79%	-3,94%	-14,99%	-9,73%

Rentabilidades anuales *

	2016	2015	2014	2013	2012
Cartera	7,30%	21,87%	14,46%	16,47%	-0,85%
Índice	6,56%	24,41%	10,08%	21,54%	5,89%
Diferencia	0,74%	-2,54%	4,37%	-5,07%	-6,74%

* 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 58

Top 10 emisores (% del activo)

	Cartera
SEINO HLDGS CORP	3,07%
TOPPAN FORMS CO LTD	3,00%
KINDEN CORP	2,96%
TOYO INK SC HOLDINGS CO LTD	2,89%
KAMIGUMI CO LTD	2,68%
FUJI MEDIA HOLDINGS INC	2,45%
FUTABA CORP	2,42%
KEIHIN CORP	2,41%
CHIBA BANK LTD/THE	2,30%
TOYO SEIKAN GRP HLD LTD	2,23%
Total	26,42%

Volatilidad

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad de la cartera	14,22%	17,89%	17,30%
Volatilidad del índice	14,15%	18,44%	18,01%

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

Entorno de mercado

En mayo, el mercado japonés ha avanzado un 2,4% y se ha adentrado todavía más en territorio positivo. La renta variable nipona ha soportado la depreciación del yen, del 2,5% frente al euro, mientras que se ha mantenido en general estable frente al dólar. Asimismo, la temporada de beneficios también ha contribuido a la buena marcha del mercado. El 15 de mayo, el 77% de las empresas habían superado sus previsiones y el 62% registraban beneficios netos anuales por encima de las expectativas generales. 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, con un aumento interanual del PIB del 2,1% en el 1T de 2017, el quinto trimestre consecutivo de expansión.

Rentabilidad de la cartera

Este mes, el entorno de mercado ha sido difícil para la estrategia en términos de estilo, pero favorable en cuanto a capitalización de mercado, ya que el índice TOPIX Large-Cap ha ganado un 2% y el Small-Cap, un 3,6%. 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* (+1,1%) han evolucionado por debajo de los de crecimiento (+5,8%), lo cual ha penalizado el fondo, que invierte en acciones infravaloradas. Este mes el fondo ha evolucionado en línea con el conjunto del mercado.

Entre las principales contribuciones a la rentabilidad figura la de Sanki Engineering, un destacado contratista eléctrico. En el ejercicio que finaliza en marzo de 2017, la empresa ha revisado al alza su dividendo de 10 a 30 JPY gracias a unos sólidos beneficios. Además, el 12 de mayo ha anunciado una recompra de acciones (3 millones de títulos, el 4,72% de las acciones emitidas) por primera vez en tres años, al tiempo que ha anunciado la cancelación de 3 millones de acciones. Esta decisión, bien acogida por el mercado, ha disparado el precio de la acción un 22% este mes. Kamigumi, un pionero en la manipulación de contenedores de carga y servicios de transporte portuario, ha aportado otra contribución positiva. Además de revisar al alza su dividendo en el ejercicio que finaliza en marzo de 2017 de 2 a 15 JPY, la empresa ha previsto celebrar por primera vez reuniones informativas para inversores institucionales. Esta medida de gobierno corporativo ha sido bien recibida y ha hecho progresar un 12% de precio de sus acciones.

Entre las contribuciones negativas encontramos a Keihin, un importante fabricante de componentes de automóvil 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. En ausencia de un sólido crecimiento de la demanda, y ante el aumento de los costes de inversión inicial para futuros proyectos, como el gasto de capital o los costes de I+D, la empresa ha anunciado que su beneficio operativo en el ejercicio que finaliza en marzo de 2018 caerá cerca de un 20% interanual, lo cual ha arrastrado a la baja el precio de sus acciones. Hemos conservado nuestras posiciones en cartera ya que dichas inversiones son esenciales a medio plazo. Seguimos confiando en la competitividad de la empresa, por ejemplo en el mantenimiento de su cuota de mercado líder en carburadores para motocicletas. Su ratio precio/valor contable es múltiplo de 0,68. Entre las contribuciones negativas también figura la de Namura Shipbuilding, la tercera constructora naval de Japón. Dado que la empresa ha anticipado importantes provisiones de fondos relativas a nuevos tipos de barcos, ha registrado unas pérdidas netas de 11.300 M JPY en el ejercicio que finaliza en marzo de 2017 y el precio de sus acciones ha caído. Se prevé una moderada recuperación de las condiciones del mercado del transporte marítimo y un leve aumento de la demanda de nuevos buques y del precio de los mismos. Por tanto, aunque se mantendrán las presiones sobre los beneficios, esperamos observar una recuperación gradual y, por tanto, hemos mantenido nuestra posición en esta compañía. Su ratio precio/valor contable es múltiplo de 0,40.

Movimientos

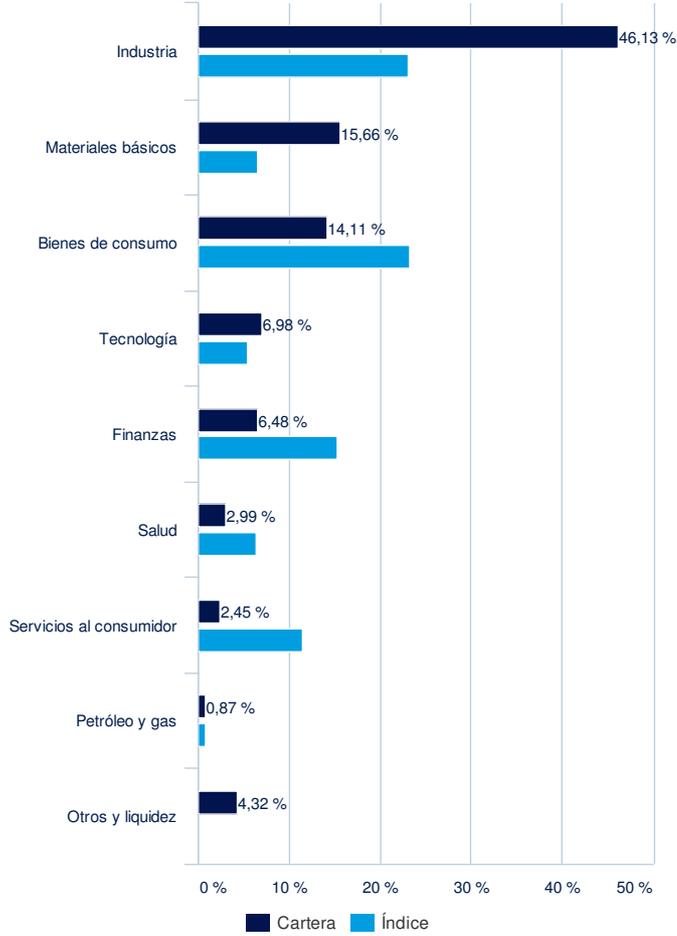
Este mes hemos iniciado una posición en The Japan Wool Textile, que fabrica y vende tejidos de lana para prendas de vestir y otros artículos. Bajo la batuta de su nuevo presidente, que asumió el cargo en febrero de 2016, la empresa pretende mejorar la eficiencia de sus activos, generar sinergias y lograr un ROE del 7% invirtiendo en crecimiento y en nuevas actividades. Su ratio precio/valor contable es múltiplo de 0,80.

También hemos comprado Ushio, que posee un potencial de marca líder mundial en el sector de la iluminación. Sus principales productos son las fuentes de luz para semiconductores y los LCD y las lámparas para proyectores de cine. En 2016 anunció su tercera recompra de acciones. La empresa se está reestructurando y sus beneficios probablemente se recuperarán en el ejercicio que finaliza en marzo de 2018. Su ratio precio/valor contable es múltiplo de 0,88.

Al contrario, hemos cancelado nuestra posición en Rohm, un importante fabricante de componentes electrónicos especializado en chips LSI a medida. Ha logrado unos sólidos ingresos fruto de crecimiento de las ventas de automóviles, y el 8 de mayo Daiwa Securities ha incrementado su nivel de inversión de neutral a positivo, lo que ha provocado una subida del precio de las acciones del 13%, con un ratio precio/valor contable es múltiplo de 1,25. Por tanto, hemos decidido eliminar este título de la cartera.

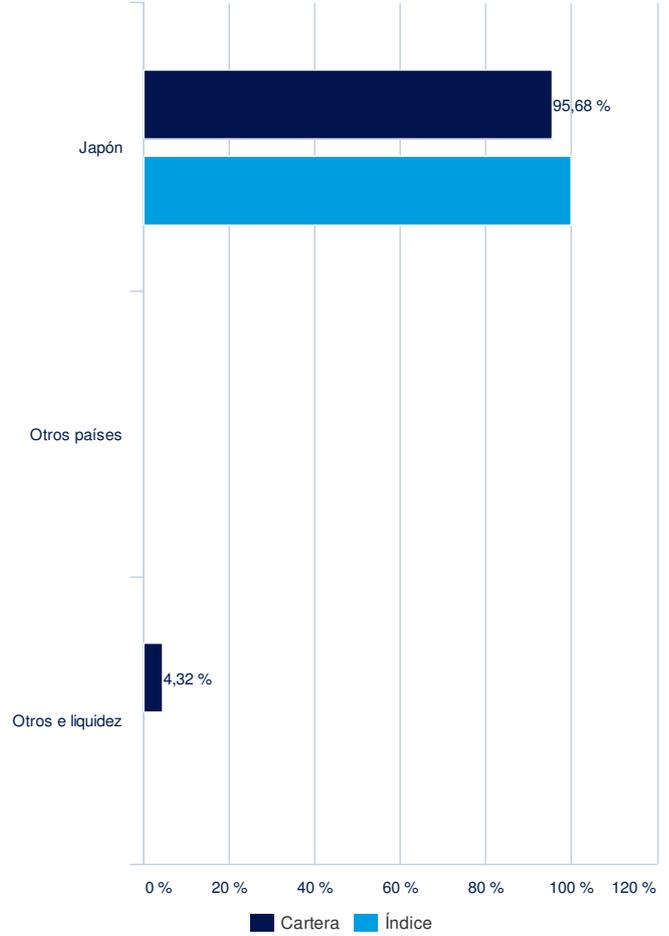
Composición de la cartera

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.

©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.