

AMUNDI FUNDS EQUITY MENA - AE

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

31/05/2017

RENTA VARIABLE ■

Datos clave

Valor liquidativo : (C) 172,26 (EUR)
(D) 96,93 (EUR)
Fecha de valoración : 31/05/2017
Código ISIN : (C) LU0569690554
(D) LU0569692097
Activos : 55,71 (millones EUR)
Divisa de referencia del compartimento : USD
Divisa de referencia de la clase : EUR
Índice de referencia : S&P Pan Arab Large Mid Cap
Índice comparativo :
100.0% S&P PAN ARAB COMPOSITE LARGE
MIDCAP
Calificación Morningstar © : 3 estrellas
Categoría Morningstar © :
AFRICA & MIDDLE EAST EQUITY
Número de los fondos de la categoría : 99
Fecha de calificación : 30/04/2017
Fecha último cupón : 27/09/2016 0,69 EUR

Objetivo de inversión

El fondo trata de obtener una rentabilidad total invirtiendo al menos el 67 % del total de sus activos en acciones de empresa de la región MENA, cotizadas en un mercado regulado de los países de esta región.

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 : 2,35% (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
	29/12/2016	27/04/2017	28/02/2017	31/05/2016	28/05/2014	31/05/2012	16/06/2008
Cartera	-4,21%	-1,88%	-4,34%	7,03%	-3,39%	42,26%	-2,23%
Índice	-5,74%	-2,90%	-5,44%	10,48%	-0,73%	33,96%	-
Diferencia	1,53%	1,02%	1,10%	-3,45%	-2,65%	8,30%	-
Índice comparativo	-5,74%	-2,90%	-5,44%	10,48%	-0,73%	33,96%	-

Rentabilidades anuales *

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Cartera	5,17%	-7,54%	25,28%	27,00%	7,69%	-6,11%	23,51%	20,00%	-	-
Índice	12,71%	-4,85%	16,14%	21,14%	4,63%	-	-	-	-	-
Diferencia	-7,54%	-2,69%	9,14%	5,85%	3,06%	-	-	-	-	-
Índice comparativo	12,71%	-4,85%	16,14%	21,14%	4,63%	-7,85%	-	-	-	-

* 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	91
Top 10 emisores (% del activo)	
	Cartera
AL RAJHI BANK	9,41%
SAUDI BASIC INDUSTRIES CORP	8,17%
NATIONAL BANK OF KUWAIT	4,30%
EMAAR PROPERTIES PJSC	3,74%
FIRST ABU DHABI BANK	2,97%
NMC HEALTH PLC	2,94%
DP WORLD LTD	2,81%
ATTIJARIWAFI BANK	2,68%
YANBU NATIONAL PETROCHEMICAL	2,60%
CO FOR COOPERATIVE INSURANCE	2,55%
Total	42,16%

Volatilidad

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad de la cartera	11,68%	22,97%	19,06%
Volatilidad del índice	12,24%	23,19%	19,07%

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%.



Remy Marcel
Gerente de cartera



Carleen Sobczyk
Gerente de cartera

Comentario de gestión

Entorno de mercado

La renta variable MENA, representada por el índice S&P Pan Arab Composite Large Midcap, ha progresado un 0,5% en mayo, por debajo de los mercados de renta variable emergentes (+3,0%) y desarrollados (+2,1%). La OPEP y algunos otros productores de petróleo, en especial Rusia, han ampliado su acuerdo de recorte de la producción nueve meses más, de acuerdo con las previsiones. El Brent ha perdido 0,80 USD y ha cerrado en 50,1/bbl, moviéndose en el intervalo 48-54 USD durante el período.

Tras registrar unos decepcionantes resultados el mes pasado, en mayo Egipto ha registrado la mayor rentabilidad (+7,1%) entre los principales mercados MENA. Por detrás figuran los mercados CCG (+0,4%), Arabia Saudita (+0,2%), Kuwait (-0,1%) y EAU (-0,2%).

Los activos extranjeros de las autoridades monetarias de Arabia Saudita se han situado por debajo de los 500.000 M USD a finales de abril por primera vez desde 2011. La temporada de beneficios saudí, retrasada por la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), ha superado las pesimistas expectativas, mientras que Emaar también ha superado las previsiones en el 1T. El Ramadán comenzó el 26 de mayo, con la habitual desaceleración de los volúmenes negociados.

Rentabilidad de la cartera: +1,7%; rentabilidad relativa: +1,2%.

La cartera ha superado al índice S&P Pan Arab Large Midcap este mes gracias a los tres motores de rentabilidad. La distribución por países ha aportado una contribución positiva gracias a la sobreponderación en Egipto y la infraponderación en Bahréin, que han compensado con creces el efecto negativo de la infraponderación de Líbano. Por sectores, la contribución positiva de la sobreponderación en industria y la infraponderación en consumo discrecional, en ambos casos en EAU, así como de la sobreponderación en consumo discrecional en Kuwait, ha compensado con creces los efectos negativos de la sobreponderación en finanzas en Egipto. La selección de títulos ha aportado la mayor contribución este mes. Entre las principales contribuciones figuran las de NMC Health de EAU, la compañía sanitaria saudí Al Mouwasat Medical Services y la empresa de formación privada de Kuwait Human Soft.

Este mes, nuestros principales movimientos han sido iniciar una exposición fuera del índice de referencia en Turquía e incrementar Egipto y Kuwait, en especial en productos básicos de consumo en el primer caso, y en consumo discrecional en el segundo. En Turquía, hemos comprado Aselsan Elektronik Sanayi y Koc Holding por su valoración y sus perspectivas de crecimiento. En Egipto, hemos reforzado las posiciones en Eastern Tobacco y Human Soft. Por otra parte, hemos reducido nuestra exposición a EAU, principalmente a través de productos básicos de consumo e industria, y hemos rebajado Qatar, nuestra principal infraponderación desde comienzos de año. Por sectores, el consumo discrecional ha experimentado la mayor progresión este mes en Egipto, seguido de los materiales en Arabia Saudita. Las finanzas (principalmente en Qatar), la industria (en Arabia Saudita y Qatar) y el sector inmobiliario (en especial en EAU) han sido los sectores que más hemos reducido en mayo.

En cuanto al posicionamiento, actualmente estamos sobreponderados en EAU, Egipto, Kuwait y Arabia Saudita, e infraponderados en el resto de países, en especial en Qatar.

Perspectivas

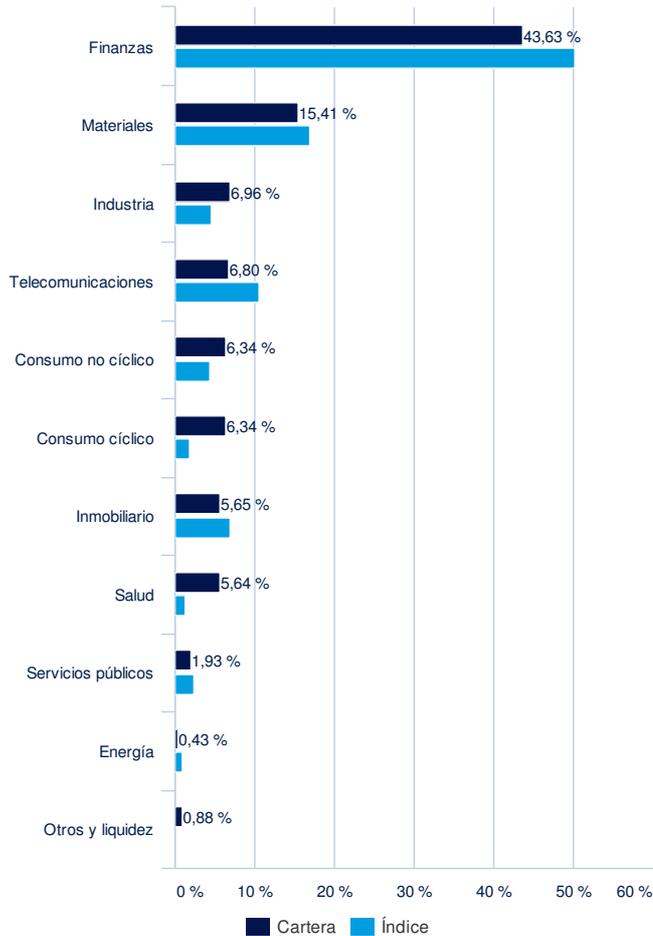
La reunión de la OPEP de noviembre ha sentado las bases para una mayor cooperación entre Arabia Saudita y Rusia, cuyos efectos ya se han hecho sentir en el precio del crudo. Preveemos que el mercado alcanzará un mayor equilibrio a corto-medio plazo gracias a la evolución positiva de la oferta. Ya se observan los primeros signos de reducción de la producción de crudo entre los países no pertenecientes a la OPEP. Mantenemos un escenario en que los precios del petróleo oscilarán en el intervalo de los 50-60 USD a medio plazo, una situación cómoda para la región MENA, que reducirá las presiones sobre la paridad de las divisas del CCG frente al USD.

Estos países todavía poseen reservas de divisas y fondos soberanos que representan más del 250% de su PIB en 2016. Asimismo, cuentan con abundantes activos susceptibles de ser privatizados, al tiempo que sus mercados están cada vez más abiertos al capital extranjero. Asimismo, el apalancamiento de la deuda pública CCG se mantiene limitado, muy por debajo del de la mayoría de mercados emergentes y desarrollados. Comparados con otros productores de petróleo emergentes, los países CCG todavía están bastante protegidos contra un descenso del precio del crudo.

Los gobiernos de la región impulsarán inversiones en áreas clave para el desarrollo, como la educación y la salud, tal como revela el Plan de Transformación Nacional Saudita 2030. Su objetivo es diversificar sus economías más allá de la energía y corregir el problema del elevado desempleo juvenil.

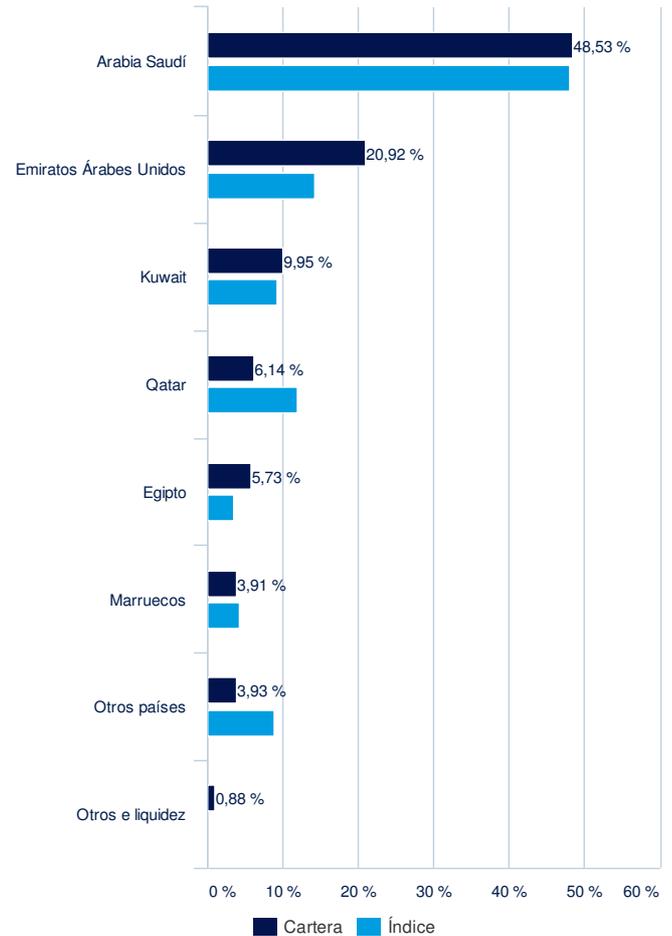
Composición de la cartera

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 MENA, 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.