

# AMUNDI INDEX MSCI WORLD - AE

INFORME  
MENSUAL DE  
GESTIÓN

30/09/2019

RENTA VARIABLE ■

## Datos clave

Valor liquidativo : (C) 182,68 (EUR)  
(D) 169,85 (EUR)  
Fecha de valoración : 30/09/2019  
Código ISIN : (C) LU0996182563  
(D) LU0996182647  
Activos : 1 195,04 (millones EUR)  
Divisa de referencia del compartimento : USD  
Divisa de referencia de la clase : EUR  
Índice de referencia : MSCI WORLD  
Calificación Morningstar © : 4 estrellas  
Categoría Morningstar © :  
GLOBAL LARGE-CAP BLEND EQUITY  
Número de los fondos de la categoría : 3620  
Fecha de calificación : 31/08/2019  
Fecha último cupón : 27/11/2018 2,81 EUR

## Objetivo de inversión

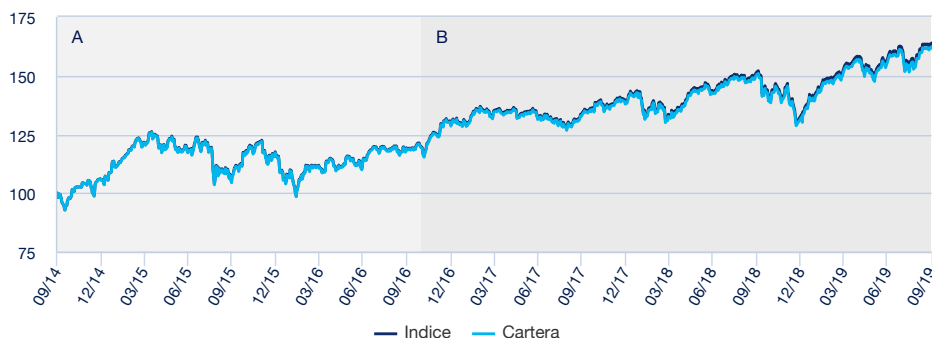
AMUNDI INDEX MSCI WORLD tiene como objetivo replicar lo mejor posible la evolución del índice MSCI World, rentabilidad total (con reinversión de cupones), en USD, tanto al alza como a la baja. Este compartimento permite obtener exposición a sociedades de grande y mediana capitalización que cotizan en las bolsas de 23 países europeos desarrollados.

## Características principales

Forma jurídica : IICVM  
Fecha de lanzamiento del fondo : 29/06/2016  
Fecha de creación : 29/06/2016  
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 : 0,30% (realizado 28/09/2018)  
Gastos de salida (máximo) : 0,00%  
Periodo mínimo de inversión recomendado : 5 años  
Comisión de rentabilidad : No

## Rentabilidades

### Evolución del resultado (VL) \*



A : Simulación basada en los resultados realizados entre el 16 de diciembre 2013 y el 30 de octubre 2016 por el Compartimento luxemburgués "INDEX EQUITY WORLD" del SICAV "AMUNDI FUNDS" administrado por Amundi Asset Management y absorbido por AMUNDI INDEX MSCI WORLD el 31 de octubre 2016.  
B : Rendimiento del Subfondo desde la fecha de su lanzamiento

### Rentabilidades\*

Desde el	Desde el	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	Desde el
	28/12/2018	30/08/2019	28/06/2019	28/09/2018	30/09/2016	30/09/2014	09/04/2014
<b>Cartera</b>	24,09%	3,17%	4,94%	8,24%	37,03%	62,30%	81,80%
<b>Índice</b>	24,22%	3,16%	5,02%	8,49%	37,97%	63,91%	83,76%
<b>Diferencia</b>	-0,13%	0,01%	-0,08%	-0,25%	-0,94%	-1,61%	-1,96%

### Rentabilidades anuales\*

	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Cartera</b>	-5,11%	7,30%	10,68%	10,21%	-
<b>Índice</b>	-4,81%	7,51%	10,73%	10,42%	-
<b>Diferencia</b>	-0,30%	-0,21%	-0,05%	-0,21%	-

\* Las rentabilidades arriba indicadas cubren períodos completos de 12 meses para cada año civil. Las rentabilidades pasadas no presuponen en modo alguno los resultados actuales ni futuros, y no garantizan los rendimientos venideros. Los eventuales beneficios o pérdidas no incluyen los gastos, comisiones o tasas soportados por el inversor en el momento de la emisión y la compra de participaciones (p.ej., impuestos, gastos de intermediación u otras comisiones aplicados por el intermediario financiero). Si las rentabilidades se calculan en una divisa distinta al euro, las fluctuaciones de los tipos de cambio (al alza o a la baja) pueden afectar los eventuales beneficios o pérdidas generados. La diferencia corresponde a la diferencia de rentabilidades de la cartera y del índice.

## 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.

	1 año	3 años	5 años
<b>Volatilidad de la cartera</b>	14,97%	12,36%	14,57%

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 ■



David Heard

Director adjunto cartera TCW



Lionel Brafman

Responsable Gestión Índice &amp; Multistrategy

## Datos del índice

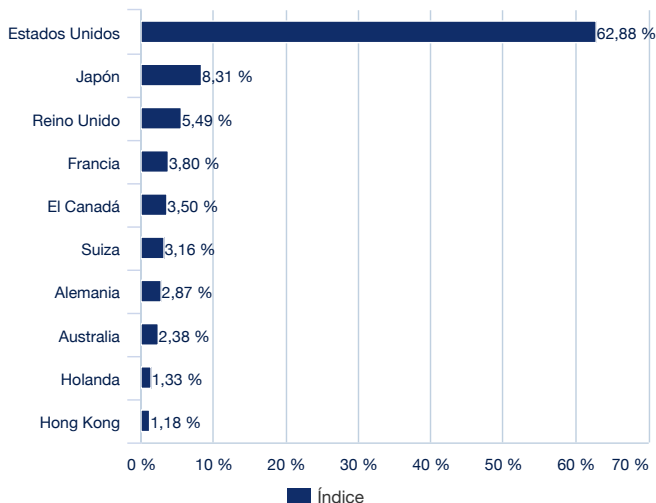
## Descripción

El índice MSCI World refleja el resultado de una cesta de alrededor de 1700 valores mundiales (31 de marzo de 2009).

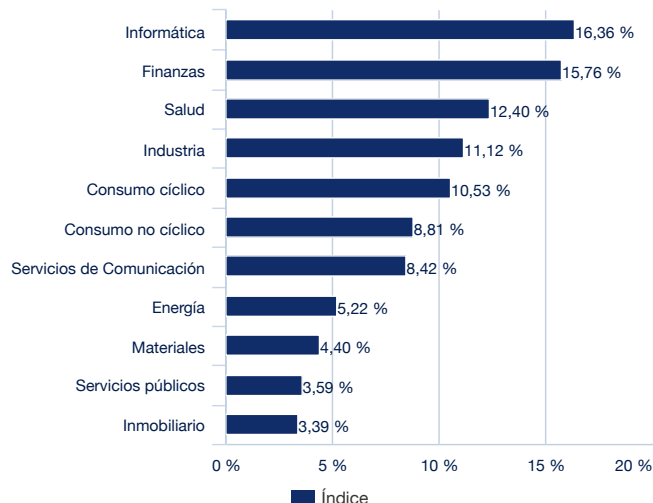
## Principales líneas del índice

	% de activos (índice)
APPLE INC	2,45%
MICROSOFT CORP	2,44%
AMAZON.COM INC	1,75%
FACEBOOK INC A	1,03%
ALPHABET INC CL C	0,93%
JPMORGAN CHASE & CO	0,93%
ALPHABET INC CL A	0,89%
JOHNSON & JOHNSON	0,83%
NESTLE SA-REG	0,81%
PROCTER GAMBLE	0,76%
<b>Total</b>	<b>12,82%</b>

## Distribución geográfica



## Distribución sectorial



## Comentario de gestión

Pese a la entrada en vigor el primer día del mes de una nueva ronda de subidas arancelarias sobre importaciones chinas a Estados Unidos, los índices de renta variable han vuelto a progresar tras una secuencia complicada entre finales de julio y agosto. Esta inflexión y la rebaja de la aversión al riesgo responden a las señales positivas lanzadas por Pekín, y seguidamente por la Casa Blanca, acerca de las negociaciones comerciales, más que a la buena voluntad de los bancos centrales. En efecto, el movimiento ha tenido lugar en detrimento de la deuda pública, objeto de recogidas de beneficios tras su rali estival. Los índices de volatilidad se han replegado en torno al 10% en Europa y Estados Unidos. El MSCI All Countries ha progresado un 2,5%. El Nikkei japonés (+5,1%) ha salido mejor parado gracias a la depreciación del yen y a la firma de un acuerdo comercial parcial con Estados Unidos. Le ha seguido Europa a corta distancia (+3,7% para el Stoxx 600), alentada por la debilidad del euro. Los mercados emergentes (MSCI EM +1,9%) y Estados Unidos (S&P +1,9%) han cerrado la marcha.

Este mes, el mensaje de la Reserva Federal ha sido más confuso que en julio y agosto. Como estaba previsto, ha reducido sus tipos 25 pb adicionales, pero han surgido notables divergencias en el seno del FOMC acerca de las anticipaciones de tipos. Por su parte, Jerome POWELL ha acompañado la decisión con un mensaje equilibrado entre riesgos al alza y a la baja. Los datos de la economía estadounidense han confirmado esta dicotomía entre un sector manufacturero y unas inversiones mal orientadas y la resistencia del consumo de los hogares. Con todo, el dólar se ha apreciado un 0,5% frente a todas las divisas. En Europa, el cambio de posición de François VILLEROY de GALHAU acerca de los programas de compra y la dimisión de Sabine LAUTENSCHLÄGER del directorio del BCE no han logrado amortiguar el mensaje de buena voluntad de Mario DRAGHI, que ha vuelto a cumplir sus promesas al término de la reunión del 12 de septiembre: rebaja de tipos de 10 pb, un TLTRO III con modalidades más favorables para atenuar los impactos negativos de los tipos bajos en las cuentas de los bancos, unas *forward guidances* que alejan el punto de inflexión de los tipos y reanudación de las compras netas a un ritmo de 20.000 M EUR al mes desde el 1 de noviembre. Los datos macroeconómicos publicados durante el período han justificado estas medidas. Por su parte, el Banco de Inglaterra ha insistido en los riesgos que pesan sobre el crecimiento y la inflación. Uno de sus representantes, conocido por sus posiciones restrictivas, ha llegado a decir a final de mes que cabe prever un descenso de los tipos con o sin Brexit. El Banco de Japón ha mantenido su postura acomodaticia. Algunos miembros de su comité de política monetaria han expresado la posibilidad de fijar el rumbo de los tipos largos hacia territorio negativo. Asimismo, ha circulado el rumor de una ampliación del programa de compra de ETFs a partir de octubre. Lógicamente, el yen ha cedido terreno frente a todas las demás divisas. En estas condiciones, los tipos han retomado altura en todo el mundo y en todos los vencimientos: +17 pb para el 10 años EE.UU., +13 pb en Alemania y +6 pb en Japón.

Los índices europeos de renta variable han evolucionado ligeramente por encima del resto. Con +3,7%, el Stoxx 600 ha recuperado parte del retraso acumulado desde principios de año frente a sus homólogos estadounidenses. Los sectores petrolero, financiero y los defensivos rezagados (telecomunicaciones, servicios a las colectividades, inmobiliario) han liderado las rentabilidades sectoriales en detrimento de los valores de crecimiento y de calidad, como los sectores de la alimentación y las bebidas, los bienes de consumo y la salud. Geográficamente, el avance ha sido muy homogéneo. Suiza (+2%) se ha visto afectada por su exposición al sector de la salud, mientras que Alemania (+4,1%) y Suecia (+5,1%) han aprovechado la recuperación de sus empresas exportadoras y financieras. Desde comienzos de año, 8 de los 19 sectores del Stoxx 600, que representan el 60% de la cotización, han progresado entre el 22 y el 25%. Sólo un 15% del mercado ha ganado menos del 10% y nadie está en rojo.

## RENTA VARIABLE ■

**Comentario de gestión**

Los resultados sectoriales registrados en Estados Unidos han estado en línea. Los títulos financieros han dominado los debates. Los servicios a las colectividades (+4,3%) les han seguido a corta distancia, así como las telecomunicaciones (+5,6%). Los valores cíclicos industriales (materiales +3,2%, industria +3%) y petroleros (+3,8%) también han superado al promedio del mercado. El resto del mercado ha terminado en equilibrio o algo por encima. El consumo discrecional no ha participado del rebote (+0,9%) debido a la pobre evolución de Amazon y Starbucks, dos emblemáticos vectores de calidad-crecimiento. Lo mismo puede decirse de los valores tecnológicos (+1,5%). En los mercados emergentes (+1,9%), las rentabilidades han convergido. Latinoamérica (+2,6%), con Brasil (+3,6%) y su exposición a las materias primas y las finanzas, ha superado ligeramente a Asia (+2%) y EMEA (+1,8%). En Asia, Corea (+4,8%) e India (+3,6%) se han distinguido al alza. En cuanto a las materias primas, los altibajos en un intervalo del 15% del precio del barril a mediados del período ha sido el hecho más destacable en septiembre. La interrupción momentánea del 50% de la capacidad de tratamiento de bruto de Arabia Saudita tras un ataque con drones meticulosamente realizado ha hecho temer rupturas de aprovisionamiento. El retorno a la normalidad ha sido mucho más rápido de lo previsto y ha situado los precios en sus niveles de final de agosto. Por su parte, el oro se ha visto afectado por el rebote del dólar y la rebaja de la aversión al riesgo. La onza ha vuelto a situarse por debajo del umbral de los 1.500 USD (-3,1%).

En septiembre, la cartera ha logrado una rentabilidad del 3,18%, 2 pb por encima de su índice de referencia.

**Menciones legales**

Documento de carácter publicitario, simplificado y no contractual. Las características principales del fondo se especifican en su documentación jurídica, disponible en el sitio web de la AMF (organismo regulador de los mercados financieros en Francia) o por simple demanda ante la sede social de la sociedad gestora. Antes de suscribir cualquier fondo se le facilitará la documentación jurídica del mismo. La duración del fondo es ilimitada. Invertir implica riesgos: los valores de las participaciones o de las acciones de las IICVM están sujetas a las fluctuaciones del mercado, de modo que las inversiones realizadas pueden variar al alza y a la baja. Por consiguiente, los suscriptores de IICVM pueden perder todo o parte del capital inicialmente invertido. Previamente a cualquier suscripción, es responsabilidad de las personas interesadas por una IICVM asegurarse de la compatibilidad de dicha suscripción con la legislación a la que está sujeta y con las consecuencias fiscales de la inversión en cuestión, así como familiarizarse con los documentos reglamentarios en vigor de cada IICVM. Salvo especificación contraria, la fuente de los datos del presente documento es Amundi y la fecha de los datos del presente documento es la indicada en el encabezamiento del documento, bajo la mención INFORME MENSUAL DE GESTIÓN.