

LA CONFIANZA
SE GANA

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Amundi Funds II – European Equity Value*

Buscando la Calidad en la Inversión Value



A destacar:

- Búsqueda de compañías de calidad cotizando con descuentos significativos
- Énfasis en la inversión con “Margen de Seguridad”
- Enfoque sin restricciones y cartera equiponderada
- Horizonte de inversión a largo plazo y baja rotación

“Buscamos generar rentabilidades positivas a largo plazo a través de nuestro enfoque conservador a la inversión value. Creemos que la preservación de capital es la base para hacer crecer el patrimonio”.

– Andreas Wosol, Gestor Principal de la Cartera

¿Por qué Invertir?

1 El Entorno Reflacionario ha favorecido al Value Europeo

- Las expectativas de mercado señalan un mayor crecimiento del PIB global y por ello unos mayores yields de los bonos
- En este entorno reflacionario, el value europeo tiende a comportarse mejor, especialmente si se traduce en un crecimiento de beneficios
- Para nosotros, el crecimiento de beneficios es el catalizador necesario clave

2 Combinando Valor y Calidad: Evitar el Deterioro Permanente del Capital que permita un Crecimiento a Largo Plazo

- Conservador – creemos que la preservación de capital es la base para el crecimiento patrimonial
- Enfoque en el “Margen de Seguridad”
- Combinar valor y calidad – buscando compañías de calidad, no solo múltiplos bajos
- Enfoque sin restricciones, de elevada convicción y equiponderado
- Horizonte de Inversión a largo plazo y baja rotación

3 Generación Constante de Alfa en Diferentes Entornos de Mercados

- Equipo de Inversión experimentado (experiencia media de 18 años)
- Enfoque fundamental basado en la selección de títulos: Cartera concentrada en compañías de calidad
- Los gestores trabajan con un equipo dedicado de analistas sectoriales para descubrir ideas de inversión más atractivas
- Énfasis en la Construcción de la Cartera: capacidad probada para generar alfa eficiente sin excesiva toma de riesgos



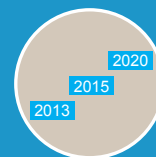
Búsqueda de empresas viables que coticen con un importante descuento



Énfasis en inversiones “con margen de seguridad”



Enfoque ponderado equitativamente sin restricciones



Horizonte de inversión a largo plazo y baja rotación

*Con anterioridad al 16 de febrero de 2018, el fondo se denominaba Pioneer Funds - European Equity Value.



Proceso de Inversión

Un Enfoque Diferente a la Inversión Value

La cartera toma un enfoque diferente a la inversión value. Creemos que el valor de una compañía deriva de 3 fuentes:

- Inversiones ya realizadas por la compañía (activos)
- Capacidad para generar ingresos a partir de estos activos o de una franquicia existente (valor asociado a la capacidad de generar ingresos)
- Inversiones futuras esperadas (oportunidades de crecimiento). Lo que nos distingue como inversores value es nuestro deseo de adquirir compañías por menos de lo que valen sus activos o su capacidad de generar ingresos. Nos enfocamos en el análisis de activos más que en predecir el futuro.

Enfoque en el Margen de Seguridad

Nuestro objetivo es no pagar de más por los activos.

- Buscamos un margen de seguridad significativo entre el precio que pagamos y el valor intrínseco
- La inversión con margen de seguridad se enfoca en evitar el deterioro del capital
- Por ello, construimos cuidadosamente nuestras estimaciones sobre el valor intrínseco a través de un conocimiento profundo y detallado de los negocios en los que invertimos.

Combinando Calidad y Valor

Definimos la calidad como la capacidad de una compañía para generar retornos por encima del coste de capital de forma sostenible. El "valor" en la inversión value supone algo más que solo evaluar si se trata de una "ganga"; apunta al valor real inherente a la compañía y al beneficio potencial para el accionista si el valor se aprecia desde niveles

infravalorados. Buscamos comprar compañías valor de calidad, no solo vemos atraídos por unos bajos múltiplos. Este enfoque de identificar "buen valor y elevada calidad" ha demostrado ser bastante rentable a largo plazo.

Enfoque sin Restricciones – Cartera Equiponderada

La cartera se construye de forma que cada valor representa una parte equivalente del Valor Liquidativo de la cartera en cualquier momento dado. Hemos identificado los siguientes beneficios potenciales:

- Explora mercados ineficientes
- Evita que la cartera esté concentrada en pocos títulos de gran tamaño
- Implica un reequilibrio disciplinado que tiene en cuenta la reversión a la media de la rentabilidad de los títulos
- Una cartera más equilibrada en términos de la estructura por tamaño

Horizonte a Largo Plazo

Nos centramos en el valor intrínseco, y no en los movimientos de la acción a corto plazo. Nuestra combinación valor y calidad debería proporcionar retornos de la inversión ajustados al riesgo por encima de la media a lo largo del tiempo. Nunca encontramos valor en la prisa. De hecho, uno de nuestras mayores ventajas es nuestro horizonte temporal. Un horizonte a largo plazo nos alienta a mirar más allá de los titulares de portada para enfocarnos en los factores que empujan el valor del negocio. Por ello consideramos que la cartera es adecuada para inversores que buscan una exposición central para su cartera europea, una inversión estable para su fondo de pensiones y, sobre todo, un enfoque activo y disciplinado a la inversión *value*.

Equipo de Inversión

La colaboración constante con el equipo interno de analistas fundamentales y especialistas en títulos de gran capitalización ayuda al equipo de gestión a generar nuevas ideas de inversión



Andreas Wosol
Gestor Principal de Cartera



Roberto Campani
Gestor de Cartera

Perfil de Rentabilidad Riesgo (SRR)



El SRR representa el perfil de riesgo y rentabilidad tal como se presenta en el documento de información clave para el inversor (KIID). La categoría más baja no implica que no haya riesgo. El SRR no está garantizado y puede cambiar con el tiempo.

La categoría de riesgo del subfondo refleja el hecho de que como clase de activo, la renta variable tiende a ser más volátil que los títulos del mercado monetario o los bonos. Para las clases sin cobertura de divisa, los movimientos de tipos de cambio pueden afectar al indicador de riesgo donde la divisa o las inversiones subyacentes sean diferentes a la divisa de denominación de la clase.

Riesgos clave adicionales:

El indicador de riesgo refleja las condiciones de mercado de los años recientes, y puede no capturar adecuadamente los siguientes riesgos clave adicionales del subfondo: riesgo operacional y riesgo de derivados. Puede encontrar detalles completos en el Documento de Datos Fundamentales (o KIID por sus siglas en inglés)

Información Clave

	Class A EUR ND
Código ISIN	LU0313647520
Divisa Referencia	EUR
Indicador Referencia	MSCI Europe Value
Comisión Entrada	Max 5.00%
Comisión Gestión	Max 1.50%
Gastos Corrientes ¹	1.72%
Comisión Conversión	Max 1.00%

¹Los gastos Corrientes "ongoing charges" están basados en los de final de año financiero a 29 Diciembre 2017.

Valoración Diaria



Información Legal

El 16 Febrero 2018, Pioneer Funds fue renombrado Amundi Funds II. Anteriormente el prefijo del nombre del subfondo era "Pioneer Funds".

A menos que se indique otra cosa, toda la información en este documento ha sido facilitada por Amundi Asset Management y se considera precisa a 16/02/2018. Amundi Funds II – European Equity Value es un sub-fondo ("Sub-Fondo") de Amundi Funds II (el "Fondo"), "fonds commun de placement" con varios subfondos constituido conforme a la legislación de Luxemburgo y registrado en CNMV nº 226. No todos los subfondos o clases de acciones estarán necesariamente registrados o autorizadas a la venta en todas las jurisdicciones o disponibles para todos los inversores. Rentabilidad pasada no garantiza ni es indicativa de resultados futuros. Salvo que se indique otra cosa, todas las opiniones aquí expresadas corresponden a Amundi. Estas opiniones pueden cambiar en cualquier momento en función del mercado y otras condiciones, y no se puede garantizar que países, mercados o sectores se comporten según las previsiones. Las inversiones implican riesgos, incluidos políticos y de divisa. La rentabilidad de la inversión y el valor del principal puede subir o bajar, y podría perderse todo el capital invertido. Las rentabilidades más recientes podrían ser distintas a las mostradas. Para conocer los resultados más recientes, contacte con su representante local de Amundi. Amundi rechaza toda responsabilidad de cualquier tipo, directa o indirecta, que pudiera derivarse del uso de la información aquí contenida. Este documento no es un folleto y no constituye una oferta para la compra ni una invitación a vender en ningún país donde pudiera considerarse ilegal ni constituye publicidad ni asesoramiento sobre inversiones. Los inversores deberían buscar asesoramiento legal y/o fiscal o financiero antes de tomar ninguna decisión de inversión para determinar su idoneidad. Es responsabilidad suya leer los documentos legales en vigor, en particular folletos actuales de cada fondo aprobado por el regulador correspondiente, y cada inversión debe hacerse en base a dichos folletos, DFI, e informes financieros, pudiéndose obtener una copia gratuita de los mismos solicitándolo en el domicilio social de la sociedad gestora. Este material solo será objeto de distribución en las jurisdicciones donde estuviera permitido y a personas que pudieran recibirlo sin incumplir ningún requisito legal o reglamentario. El sub-fondo no se puede ofrecer a la venta en EEUU de América ni en sus territorios sujetos a su jurisdicción, ni venderse a favor o por cuenta de personas estadounidenses. Este documento no está dirigido a clientes minoristas, quienes no deberían basarse en la información aquí recogida para tomar decisiones de inversión y a quienes no debería ser entregado. Su contenido ha sido aprobado por Pioneer Global Investments Limited, miembro del grupo Amundi ("PGIL"). En Reino Unido, este documento va dirigido a clientes profesionales y no a clientes minoristas y, ha sido aprobado para su distribución por PGIL (London Branch), 41 Lothbury, London, EC2R7HF. PGIL es una sociedad autorizada y regulada por el Banco Central de Irlanda y está sujeto a reglamentos específicos de la Autoridad de Conducta Financiera (Financial Conduct Authority, FCA). Puede solicitar la información sobre el alcance de los reglamentos de la FCA a los que estamos sujetos. El fondo es una institución de inversión colectiva no regulada en virtud de la Ley de Servicios y Mercados Financieros del Reino Unido "Financial Services and Markets Act 2000", por lo que no está sujeto a la protección del sistema regulador de Reino Unido. Amundi Pioneer Distributor, Inc., 60 State Street, Boston, MA 02109 ("APD"), es un broker-dealer registrado en EEUU que ofrece servicios de comercialización en relación con la distribución de los productos gestionados por Amundi Asset Management o sus entidades afiliadas. APD comercializa dichos productos a intermediarios financieros, dentro y fuera de EEUU (en jurisdicciones donde esté permitido hacerlo) para su venta a clientes que no sean personas estadounidenses Para más información solicite un folleto gratuito a Pioneer Global Investments Limited ("PGIL"), miembro del Grupo Amundi, 1 George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, Irlanda. Llame al +353 1 480 2000 o envíe un fax al +353 1 449 5000, o diríjase a la oficina comercial de Amundi Asset Management de su localidad. Amundi Iberia SGIL, SA, comercializador en España, supervisada por la CNMV e inscrita con el nº 31.

Para uso exclusivo de Broker/Dealer, no para su distribución al público.

Fecha de primera utilización: 16 Febrero 2018.