

AMUNDI FUNDS EQUITY BRAZIL - SU

RENTA VARIABLE ■

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

31/05/2017

Datos clave

Valor liquidativo : **58,94 (USD)**
 Fecha de valoración : **31/05/2017**
 Código ISIN : **LU0347593161**
 Activos : **19,52 (millones USD)**
 Divisa de referencia del compartimento : **USD**
 Divisa de referencia de la clase : **USD**
 Índice de referencia : **100% MSCI BRAZIL 10/40**
 Calificación Morningstar © : **3 estrellas**
 Categoría Morningstar © : **BRAZIL EQUITY**
 Número de los fondos de la categoría : **91**
 Fecha de calificación : **30/04/2017**
 Fecha último cupón : **USD**

Objetivo de inversión

Mediante apuestas sobre Brasil, la economía líder de América Latina, el objetivo del equipo de gestión es aprovechar la dinámica de crecimiento de los recursos naturales y de la demanda interna del país. Utilizando un proceso de inversión de eficacia probada (análisis fundamental, arbitrajes de perspectivas frente a valoraciones y riesgos, diversificación de riesgos y horizonte de inversión a medio plazo), el equipo de gestión trata de identificar los mejores potenciales alcistas dentro de un amplio universo de inversión, y de crear valor para el inversor a través de la distribución sectorial y la selección de valores.

Características principales

Forma jurídica : **IICVM**
 Código CNMV : **61**
 Fecha de lanzamiento del fondo : **06/03/2008**
 Fecha de creación : **06/03/2008**
 Elegibilidad : **-**
 Asignación de los resultados :
Participaciones de Capitalización
 Mínimo de la primera suscripción :
1 milésima parte de participación / 1 milésima parte de participación
 Gastos de entrada : **3,00%**
 Gastos corrientes : **3,12% (realizado 30/06/2016)**
 Gastos de salida (máximo) : **0%**
 Periodo mínimo de inversión recomendado : **5 años**
 Comisión de rentabilidad : **Si**

Rentabilidades

Evolución de la rentabilidad (base 100) *



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	06/03/2008	
Cartera	6,10%	-6,18%	-9,64%	38,26%	-27,92%	-32,67%	-41,06%	
Índice	4,97%	-4,26%	-8,31%	40,48%	-13,56%	-13,86%	-27,77%	
Diferencia	1,14%	-1,92%	-1,33%	-2,22%	-14,36%	-18,81%	-13,29%	

Rentabilidades anuales *

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Cartera	43,28%	-41,63%	-16,44%	-17,60%	1,22%	-24,11%	11,27%	141,95%	-	-
Índice	65,23%	-40,05%	-12,04%	-14,48%	2,33%	-19,91%	10,34%	131,33%	-	-
Diferencia	-21,95%	-1,58%	-4,40%	-3,12%	-1,12%	-4,20%	0,93%	10,62%	-	-

* 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 60

Top 10 emisores (% del activo)

	Cartera
BANCO BRADESCO SA	9,29%
PETROLEO BRASILEIRO SA	8,44%
INVESTIMENTOS ITAU SA	6,99%
BRADESPAR SA	5,41%
BANCO DO BRASIL SA	5,29%
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	5,15%
BM&FBOVESPA SA	5,13%
CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	3,48%
ITAU UNIBANCO HOLDING SA (BRA)	2,80%
BRF SA	2,57%
Total	54,54%

Volatilidad

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad de la cartera	29,43%	31,83%	28,59%
Volatilidad del índice	30,34%	35,05%	30,82%

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

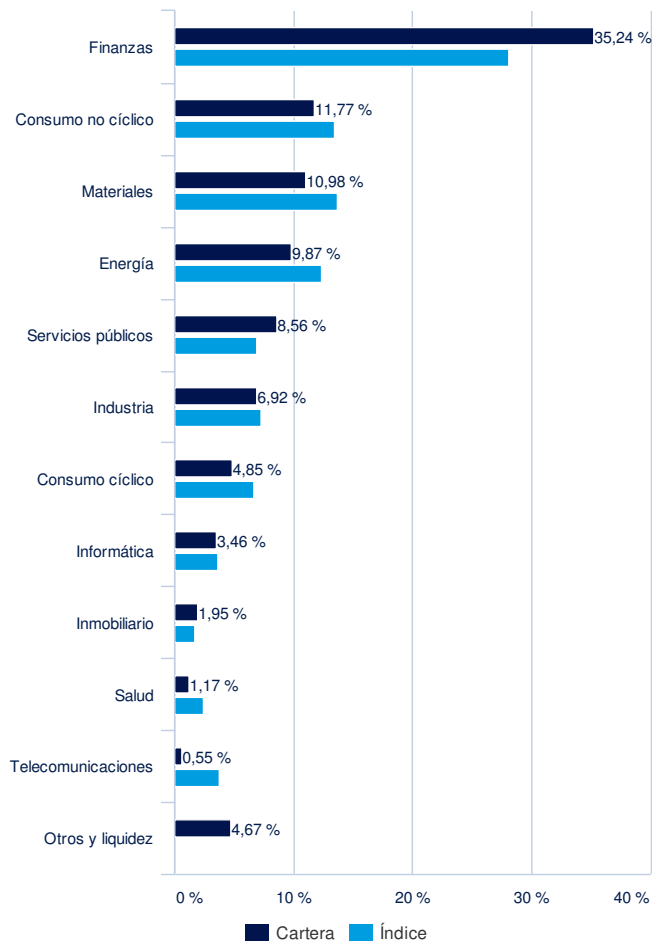
Aunque mayo ha vuelto a ser un mes positivo para la renta variable global, con avances respectivos de los mercados desarrollados y emergentes del 2,1% y el 3% en USD, el índice brasileño de renta variable MSCI 10/40 ha caído un 4,3%, muy por debajo de los demás mercados de la región y del resto del mundo. En Brasil se ha desatado una nueva crisis política que pone en cuestión el mandato del presidente Temer y la viabilidad de la reforma de las pensiones. Una conversación grabada entre Temer y el presidente de la empresa productora de proteínas JBS, Joesley Batista, presuntamente implica a Temer en un delito de corrupción. Ante las numerosas peticiones de dimisión, el presidente Temer ha aparecido en la televisión nacional para negar toda implicación en este caso de corrupción. Antes de esta crisis, se preveía un recorte de tipos de 125 pb, pero finalmente las autoridades monetarias han aplicado una rebaja de 100 pb, que sitúa los tipos en el 10,25%. En cuanto a los datos, la actividad económica de Brasil ha terminado el 1T con un notable aumento trimestral, mientras que el empleo muestra signos de estabilización. Además, la producción industrial en abril ha superado las expectativas generales. J&F, empresa que controla JBS, ha pactado una declaración de culpabilidad y deberá pagar una multa de 10.300 M USD a lo largo de 25 años. Pero JBS no pagará nada. El presidente de JBS, J. Batista, ha dimitido de su cargo y ha sido sustituido por un profesional del sector.

El fondo ha evolucionado por debajo de su índice en mayo. Nuestra sobreponderación en bancos y nuestra infraponderación en productos básicos de consumo han lastrado nuestra distribución sectorial. Sin embargo, la peor contribución este mes ha venido de la selección de títulos, a causa de nuestra sobreponderación en el productor de proteínas JBS y en algunos bancos. Este mes hemos reforzado principalmente Banco Bradesco en detrimento de Banco Itau a través de un arbitraje de valoración. También hemos rebajado la exposición a Petrobras (expectativas de debilidad del precio del crudo) y JBS a causa del riesgo específico de este título. Hemos seguido incrementando productos básicos de consumo (el operador de supermercados Pao de Acucar y la cadena de farmacias Raia Drogasil), aprovechando las atractivas valoraciones y perspectivas.

La nueva crisis política llama a la cautela a corto plazo. Los riesgos de una reforma de las pensiones descafeinada este año, o incluso de que no se aplique ninguna reforma antes de 2019, han aumentado, aunque reconocemos los esfuerzos del gobierno y el apoyo del Congreso para mantener en curso la agenda de reformas. Es improbable que se produzca una mejoría del riesgo de país a corto plazo a menos que se implementen medidas que mejoren la fiabilidad del anclaje fiscal del país. Ante la reaparición de riesgos políticos, el retroceso de los precios de las materias primas y una lenta mejoría del crecimiento económico, seguimos opinando que la divisa se mantendrá a lo sumo estable. Continuamos apostando por los bancos tras su caída en mayo (probablemente se beneficiarán de un descenso de los tipos más moderado en adelante), incluido el banco de propiedad estatal Banco do Brasil, en tanto que consideramos que la inversión de tendencia sigue vigente. Los servicios públicos y las empresas cíclicas y apalancadas (p. ej., construcción, componentes del automóvil) siguen siendo nuestros perfiles preferidos en un marco de recuperación económica y de descenso de la inflación y los tipos de interés. Hemos desplazado parte de nuestra sobreponderación en exportadores de proteínas hacia otras empresas industriales exportadoras para mantener cierta protección de cambio. Aunque hemos aprovechado algunos puntos de entrada, nos mantenemos infraponderados en consumo interno en general debido a la debilidad de los fundamentos a corto plazo frente a las elevadas valoraciones.

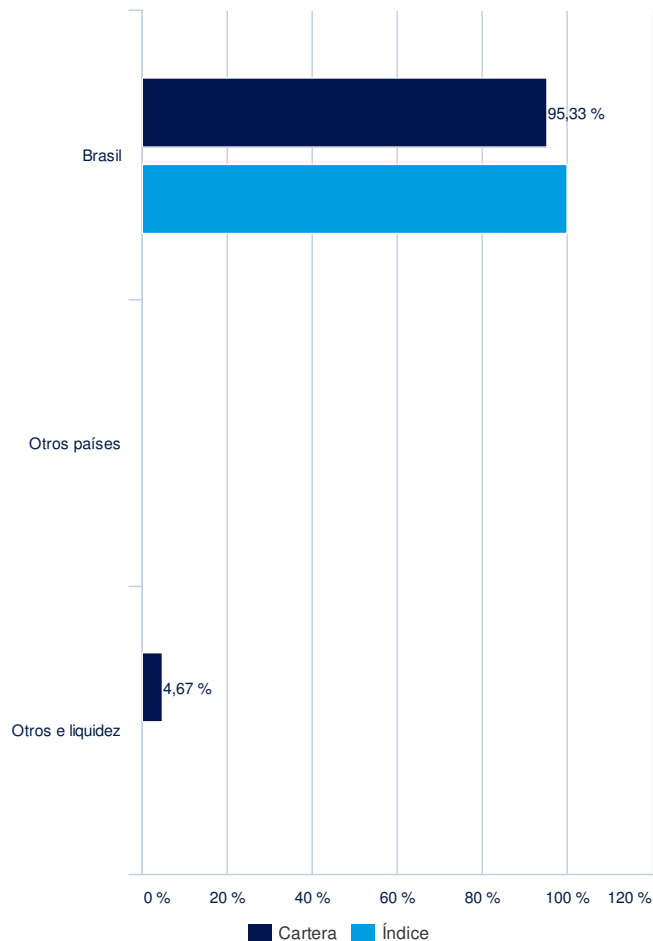
Composición de la cartera

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 BRAZIL, 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 SGICC, 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.