

AMUNDI FUNDS EQUITY BRAZIL - SU

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

31/10/2017

RENTA VARIABLE

Datos clave

Valor liquidativo : **67,97 (USD)**
 Fecha de valoración : **31/10/2017**
 Código ISIN : **LU0347593161**
 Activos : **19,63 (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 © : **2 estrellas**
 Categoría Morningstar © : **BRAZIL EQUITY**
 Número de los fondos de la categoría : **90**
 Fecha de calificación : **30/09/2017**

Objetivo de inversión

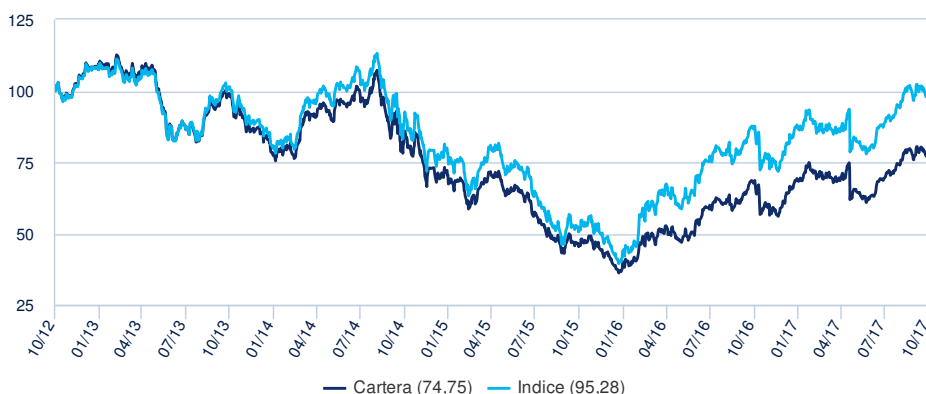
Mediante apuestas sobre Brasil, la economía líder de América Latina, el objetivo del equipo de gestión es aprovechar la dinámica de crecimiento de los recursos naturales y de la demanda interna del país. Utilizando un proceso de inversión de eficacia probada (análisis fundamental, arbitrajes de perspectivas 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 : **2,98% (realizado 30/06/2017)**
 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	29/09/2017	31/07/2017	31/07/2017	31/10/2016	31/10/2014	31/10/2012	06/03/2008
Cartera	22,36%	-3,09%	6,87%	8,94%	-13,05%	-25,25%	-32,03%	
Índice	21,52%	-3,02%	6,74%	8,70%	2,87%	-4,72%	-16,38%	
Diferencia	0,84%	-0,07%	0,14%	0,24%	-15,92%	-20,53%	-15,65%	

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 56

Top 10 emisores (% del activo)

	Cartera
PETROLEO BRASILEIRO SA	10,32%
BANCO BRADESCO SA	9,47%
BANCO DO BRASIL SA	6,54%
INVESTIMENTOS ITAU SA	6,19%
B3 SA-BARSIL BOLSA BALCAO	5,08%
BRADESCO SA	5,05%
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	4,46%
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	3,79%
VALE SA	2,76%
CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	2,69%
Total	56,36%

Volatilidad

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad de la cartera	26,31%	31,58%	29,03%
Volatilidad del índice	26,21%	35,08%	31,32%

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 ■

Comentario de gestión

Aunque afectada por la apreciación del USD debida a las perspectivas de una reforma fiscal en EE.UU. y al anuncio de la prolongación del QE del BCE, la renta variable emergente (+3,5% USD, rentabilidad neta) ha superado a la de los mercados desarrollados (+1,8%) y a la brasileña (-3,0% para el MSCI Brazil 10/40 Index). El real brasileño (-3,3%) ha sido una de las divisas más afectadas por la fortaleza del USD este mes. Los precios de las principales materias primas han tenido evoluciones dispares: el petróleo ha proseguido su rali y ha terminado el mes ganando más del 6%, superando la barrera de los 60 USD por primera vez en dos años ante los indicios de que la OPEP mantendrá su ajuste, con una demanda sostenida. El mineral de hierro (-4,5%) ha seguido retrocediendo. La renta variable brasileña ha retrocedido exclusivamente a causa de la depreciación del BRL. En el frente macro, los datos de actividad han sido peores de lo previsto, con decepciones en la producción industrial, los servicios y el comercio minorista. La inflación, aunque muy baja, ha registrado su primera progresión interanual en más de un año. Sin embargo, las previsiones de crecimiento y la confianza de las empresas han seguido aumentando. El banco central ha recortado sus tipos otros 75 pb hasta el 7,5%, lo que sugiere más moderación en adelante. En el frente político, el Congreso ha votado mantener al presidente Temer en su cargo tras su segunda acusación de corrupción, mientras que las encuestas electorales muestran un escaso apoyo a los candidatos centristas.

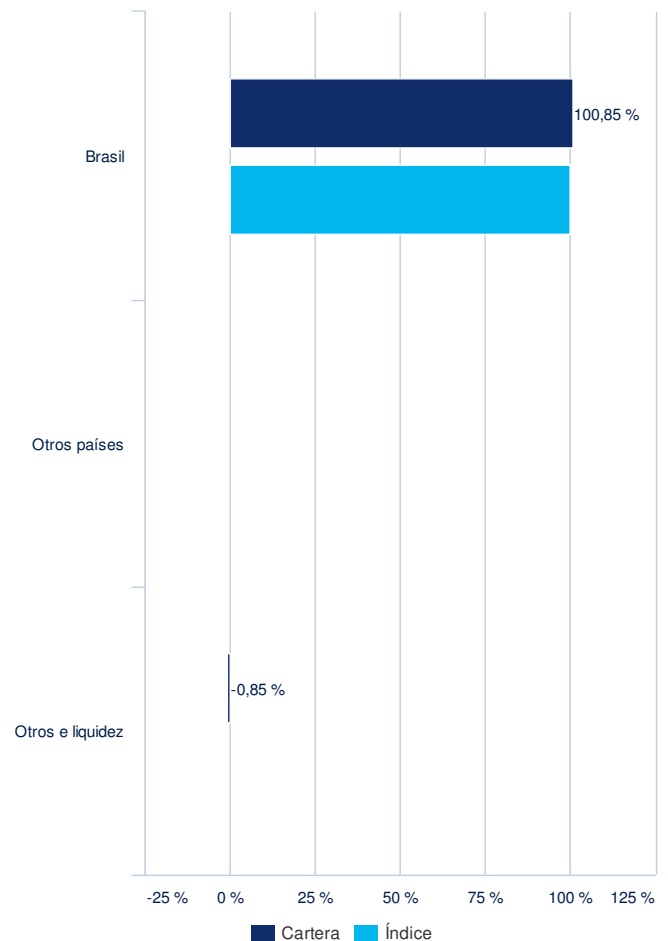
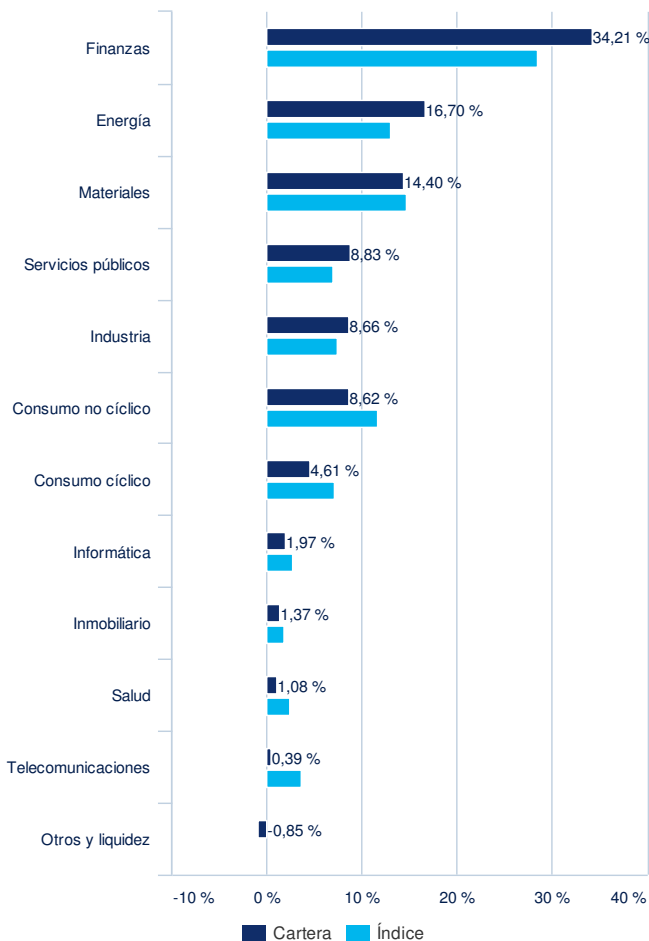
El fondo ha superado ligeramente a su índice este mes. Las contribuciones positivas de nuestra sobreponderación en energía y nuestra infraponderación en consumo discrecional han quedado parcialmente contrarrestadas por el impacto negativo de la sobreponderación en finanzas. La contribución de la selección de títulos ha sido despreciable en octubre. Por movimientos, hemos seguido reforzando energía (Petrobras y Cosan) y Ecorodovias (autopistas de peaje/industria) dada la mejoría de las perspectivas de estos títulos. También hemos aumentado materiales, reduciendo nuestra infraponderación en mineral de hierro a través de Bradespar, tras la notable corrección del precio de este metal. Hemos recortado nuestras posiciones en Rumo (concesiones ferroviarias/industria), Raia Drogasil (farmacia) y Linx (tecnología de la información) para recoger beneficios y por disciplina de precio.

Los tipos de interés en mínimos históricos, las comparaciones fáciles y las micro reformas siguen impulsando el crecimiento económico, el apalancamiento operativo y las revisiones de beneficios en Brasil. Todavía existe una remota posibilidad de aprobación de una versión muy desvirtuada de la reforma de la seguridad social antes de final de año, pero el grueso de la reforma deberá ser votado tras las próximas elecciones presidenciales previstas para finales de 2018. Seguimos sobreponderados en empresas cíclicas y apalancadas para aprovechar el repunte del crecimiento y el descenso de los tipos (p.ej., componentes del automóvil, construcción de viviendas). Asimismo, estamos sobreponderados en algunas empresas energéticas (Petrobras, Cosan/CZZ) con sólidos fundamentos y beneficiadas por el aumento del precio del petróleo. Mantenemos una cada vez más pequeña sobreponderación en algunos bancos (principalmente en la entidad de propiedad estatal Banco do Brasil, que ha sabido reorientarse y tiene una valoración todavía atractiva), mientras que estamos infraponderados en consumo y telecomunicaciones por su pobre ratio de riesgo-beneficio. El principal riesgo para nuestra visión constructiva del crecimiento y la renta variable de Brasil sigue siendo la capacidad del gobierno para mantener el ritmo de las reformas, en especial del sistema de pensiones, la única manera de combatir con éxito el insostenible déficit fiscal del país.

Composición de la cartera

Distribución sectorial

Distribución geográfica



Sin tener en cuenta los productos derivados.

Sin tener en cuenta los productos derivados.

RENTA VARIABLE ■

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.