

AMUNDI FUNDS EQUITY LATIN AMERICA - AE

RENTA VARIABLE ■

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

31/05/2017

Datos clave

Valor liquidativo : (C) 65,89 (EUR)
(D) 63,49 (EUR)
Fecha de valoración : 31/05/2017
Código ISIN : (C) LU0552029406
(D) LU0552029588
Activos : 169,82 (millones EUR)
Divisa de referencia del compartimento : USD
Divisa de referencia de la clase : EUR
Índice de referencia :
100% MSCI EM LATIN AMERICA
Calificación Morningstar © : 2 estrellas
Categoría Morningstar © : LATIN AMERICA EQUITY
Número de los fondos de la categoría : 296
Fecha de calificación : 30/04/2017
Fecha último cupón : 27/09/2016 0,21 EUR

Objetivo de inversión

El objetivo es superar la rentabilidad del índice representativo de una zona en pleno auge: los mercados de renta variable de América Latina. El equipo explota tres fuentes de valor añadido: la distribución por países – esencial para el control del riesgo en los mercados emergentes – la distribución sectorial, y la selección de valores para beneficiarse de las empresas que ofrecen los mejores potenciales alcistas.

Características principales

Forma jurídica : IICVM
Código CNMV : 61
Fecha de lanzamiento del fondo : 21/02/1994
Fecha de creación : 29/10/2010
Eligibilidad : -
Sobre fiscal : Eligible Epargne Programmée
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 : 2,37% (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) *



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	10/11/2010	
Cartera	1,64%	-7,65%	-9,89%	23,34%	-10,33%	-18,86%	-34,11%	
Índice	2,61%	-5,46%	-7,24%	26,06%	2,22%	-6,31%	-19,04%	
Diferencia	-0,98%	-2,19%	-2,65%	-2,72%	-12,55%	-12,55%	-15,07%	

Rentabilidades anuales *

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Cartera	25,52%	-25,42%	-2,93%	-17,37%	5,87%	-21,49%	-	-	-	-
Índice	34,96%	-23,18%	-0,13%	-17,10%	6,99%	-16,66%	-	-	-	-
Diferencia	-9,44%	-2,24%	-2,80%	-0,27%	-1,11%	-4,83%	-	-	-	-

* 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	95
Top 10 emisores (% del activo)	
	Cartera
INVESTIMENTOS ITAU SA	7,26%
BANCO BRADESCO SA	6,41%
GRUPO FINANC BANORTE SAB DE CV	5,10%
PETROLEO BRASILEIRO SA	5,00%
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO SAB	4,71%
CREDICORP LTD	3,93%
BRADESPAR SA	3,53%
BANCO DO BRASIL SA	3,50%
JBS SA	2,71%
ITAU UNIBANCO HOLDING SA (BRA)	2,64%
Total	44,79%

Volatilidad

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad de la cartera	23,07%	25,17%	22,78%
Volatilidad del índice	23,02%	26,38%	23,58%

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

Entorno de mercado

Aunque mayo ha sido un buen mes para los mercados globales de renta variable, con avances respectivos de los mercados desarrollados y emergentes del 2,1% y el 3% en USD, la renta variable Latinoamericana ha retrocedido un 2,4%, afectada por la inestabilidad política en Brasil. El índice brasileño ha caído un 5,0% este mes, muy por debajo de sus homólogos regionales. Perú (+6,3%), Colombia (+5,7%) y Argentina (+6,0%, fuera del índice) han registrado las mayores progresiones, al contrario que México (+0,4%) y Chile (+0,3%).

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 presuntamente implica a Temer en un delito 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. La fuerte rentabilidad de Colombia se ha debido en gran medida al rali de Bancolombia, altamente ponderado en el índice. El banco central ha recortado los tipos 25 pb hasta el 6,25%, reduciendo el ritmo tras el recorte de 50 pb tras su última reunión. En el frente político, la incertidumbre aumenta respecto al acuerdo de paz con las FARC a causa del retraso en el proceso de desarme. Asimismo, el Congreso podría investigar al presidente Santos acerca de la financiación de su campaña por parte de Odebrecht. En Perú, aunque el crecimiento ha superado las expectativas en marzo, el presidente Kuczynski ha tenido que hacer frente a una tenaz oposición, liderada por Keiko Fujimori, tras un período en que parecía que ambas fuerzas trabajaban al unísono. El banco central ha recortado los tipos de interés 25 pb hasta el 4,0%. Al igual que en Colombia, la alta rentabilidad de la renta variable peruana está relacionada con la buena evolución de Credicorp, que posee una fuerte ponderación en el índice. En México, los sólidos datos del PIB en el 1T (+2,7%) y la recuperación de la confianza de los consumidores contrastan con el aumento de la inflación (6,2% anualizado). Banxico ha aumentado sus tipos 25 pb hasta el 6,75% ante la urgencia de limitar las expectativas de incremento de los precios. Chile ha registrado una débil progresión del PIB en el 1T y el banco central ha rebajado el tipo de referencia 25 pb hasta el 2,50%. En política, la diferencia entre el anterior presidente Piñera y el senador Guillier se ha situado en su máximo en las encuestas, lo que aumenta las posibilidades de un resultado favorable a los mercados en las elecciones presidenciales de noviembre. La sólida rentabilidad del índice de renta variable argentino responde a las noticias positivas relativas a su posible reclasificación como mercado emergente por parte de MSCI, decisión que se anunciará el 20 de junio.

Rentabilidad de la cartera

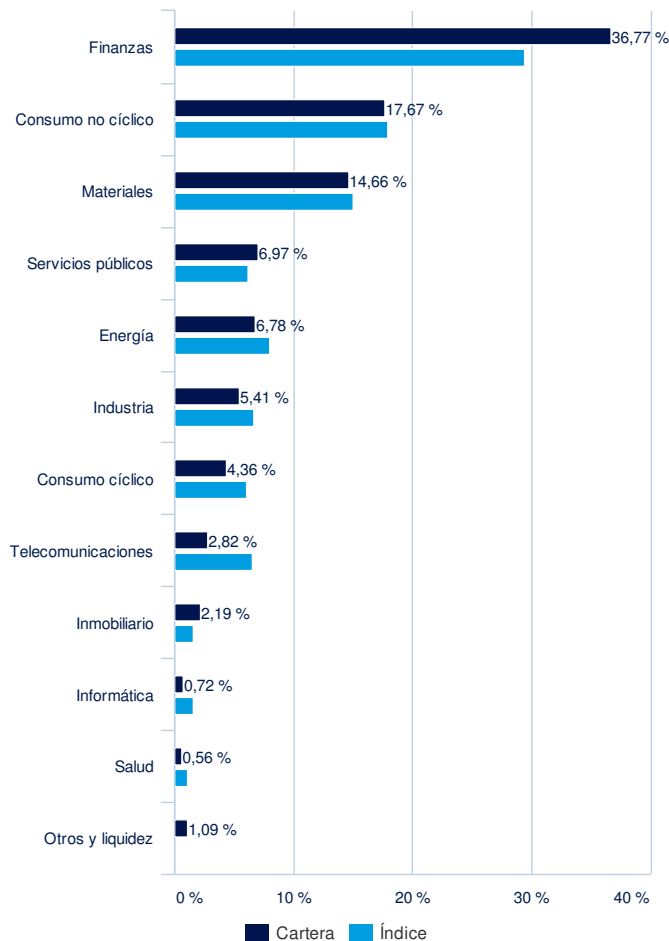
El fondo ha evolucionado por debajo de su índice en mayo. Aunque la distribución por países ha sido ligeramente negativa, el principal lastre este mes ha sido la selección de títulos a causa de nuestra sobreponderación en el productor de proteínas JBS. Nuestra sobreponderación en bancos brasileños también ha aportado una contribución negativa en términos sectoriales y de selección de títulos. Hemos reforzado principalmente la banca brasileña ante la mejora de su valoración tras el retroceso de Brasil, al tiempo que hemos reducido nuestra posición en JBS (productos básicos de consumo) debido al riesgo específico de este título.

Perspectivas

Seguimos sobreponderados en Argentina y Perú (pese a las dificultades transitorias que atraviesa este último país) dada su razonable visibilidad política, sus buenas perspectivas económicas a medio plazo y sus atractivas valoraciones de mercado. También estamos sobreponderados en México ante la amplia rebaja del riesgo de un endurecimiento de las condiciones comerciales con EE.UU. Sin embargo, tenemos en cuenta que las elecciones presidenciales que se celebrarán a mediados de 2018 serán un factor de riesgo clave durante la segunda mitad de este año. Seguimos centrados en los títulos bancarios (valoración relativa y aumento de los tipos), así como en algunas empresas de consumo que demuestran resistencia. En este momento mantenemos una ligera infraponderación en Brasil. Los riesgos de una reforma de las pensiones descafeinada, 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. Los bancos parecen relativamente baratos tras la corrección y probablemente se beneficiarán de un descenso de los tipos más moderado en adelante. Asimismo, seguimos infraponderados en Colombia a causa de sus pobres perspectivas macro y de la baja liquidez del mercado. En Chile, no hemos encontrado suficientes títulos a precios suficientemente atractivos y por ahora seguimos infraponderados.

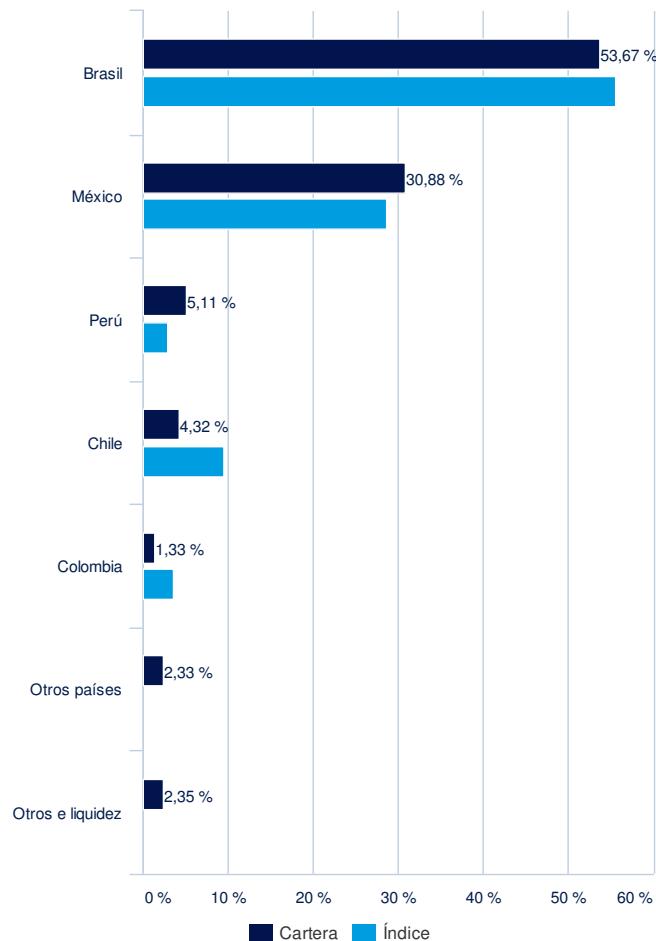
Composición de la cartera

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 LATIN AMERICA, 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.