

AMUNDI FUNDS EQUITY LATIN AMERICA - AU

MĚSÍČNÍ
REPORT

30/04/2019

AKCIE ■

Klíčové informace

NAV : (C) 481.04 (USD)
(D) 417.75 (USD)

NAV a AUM k datu : 30/04/2019

ISIN kód : (C) LU0201575346
(D) LU0201602173

Hodnota majetku pod správou (AUM) :
131.50 (miliony USD)

Měna fondu : USD

Referenční měna třídy : USD

Benchmark : 100% MSCI EM LATIN AMERICA

Hodnocení Morningstar : 2 hvězdičky

Kategorie Morningstar © : LATIN AMERICA EQUITY

Počet fondů v kategorii : 272

Datum udělení hodnocení : 31/03/2019

Cíl investičního fondu

Cílem fondu je získat střednědobý kapitálový růst investováním nejméně dvou třetin svých aktiv do akcií a finančních nástrojů, které kopírují akcie nebo jsou založeny na akciích ("nástroje vázané na akcie") společností ze zemí Latinské Ameriky. Fond může investovat do finančních derivátů pro účely zajištění rizik (hedging) a pro účely efektivní správy portfolia. Index MSCI EM Latin America představuje referenční ukazatel fondu. Fond si neklade za cíl kopírovat referenční ukazatel a může se tedy od něj výrazně odchýlovat.

Základní charakteristika

Složení fondu : SICAV

Datum založení fondu : 21/02/1994

Datum spuštění třídy : 21/02/1994

Oprávněnost :

Konto cenných papírů, Životní pojištění

Třída : (C) Akumulační
(D) Dividendová

Minimální investice :

1 tisícina podílového listu / 1 tisícina podílového listu

Maximální vstupní poplatek : 4.50%

Celkové náklady fondu (TER) :

2.25% (realizovaný 29/06/2018)

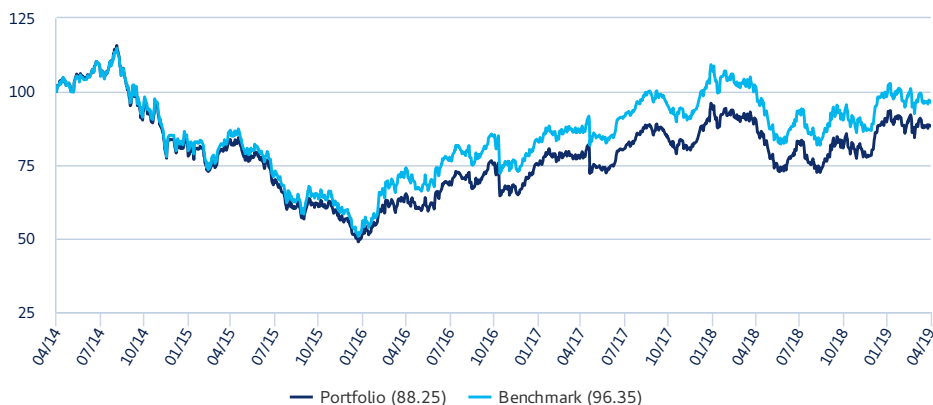
Výstupní poplatek : 0%

Doporučený investiční horizont : 5 let

Výkonnostní poplatek : Ano

Výkonnost

Vývoj celkové výkonnosti fondu (základ 100)



Celková výkonnost

Od data	Od začátku roku	1 měsíc	3 měsíce	1 rok	3 roky	5 let	Od založení
	31/12/2018	29/03/2019	31/01/2019	30/04/2018	29/04/2016	30/04/2014	22/02/1994
Portfolio	9.86%	0.78%	-5.43%	-2.41%	35.15%	-11.75%	477.25%
Benchmark	8.31%	0.43%	-5.77%	-5.12%	29.97%	-3.65%	-
Rozdíl (spread)	1.55%	0.35%	0.34%	2.71%	5.18%	-8.10%	-

Roční výkonnost

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Portfolio	-4.30%	22.71%	21.87%	-33.05%	-14.76%	-13.64%	7.53%	-24.04%	16.56%	121.57%
Benchmark	-6.57%	23.74%	31.04%	-31.04%	-12.30%	-13.36%	8.66%	-19.35%	14.66%	103.77%
Rozdíl (spread)	2.28%	-1.03%	-9.17%	-2.01%	-2.46%	-0.28%	-1.13%	-4.68%	1.90%	17.80%

*Zdroj: Amundi. Výkonnost je měřena za celý kalendářní rok – 12 měsíců. Všechny výnosy jsou očištěny od poplatků podfondu. Minulá výkonnost není zárukou budoucích výnosů. Hodnota investice může fluktuovat nahoru a dolů v závislosti na tržních změnách.

Profil rizika a výnosu (SRRI)



↳ Nižší riziko, potenciálně nižší výnosy

↳ Vyšší riziko, potenciálně vyšší výnosy

Ukazatel SRRI představuje profil rizika a výnosu a je uveden v dokumentu Klíčové informace pro investory (KID). Nejnižší kategorie neznámá, že zde neexistuje žádné riziko.

Statistiky fondu

Celkový počet pozic v portfoliu 93

	1 rok	3 roky	5 let
Volatilita portfolia	20.16%	20.78%	22.44%
Volatilita benchmarku	19.90%	20.81%	23.37%

Volatilita označuje míru kolísání hodnoty aktiva kolem jeho průměrné hodnoty (obvykle jako směrodatnou odchylku těchto změn během určitého časového úseku). Například denní změny na trhu v rozsahu +/- 1,5% odpovídají roční volatilitě ve výši 25%.

10 největších emitentů (% aktiv)

	Portfolio
PETROLEO BRASILEIRO SA	9.54%
BANCO BRADESCO SA	8.05%
INVESTIMENTOS ITAU SA	5.82%
GRUPO FINANC BANORTE SAB DE CV	4.92%
JBS SA	4.71%
BANCO DO BRASIL SA	4.64%
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO SAB	4.25%
BRADSPAR SA	3.78%
GRUPO MEXICO SAB DE CV	2.85%
CREDICORP LTD	2.35%
Celkem	50.90%

Top 10 pozic v portfoliu (% aktiv)

	% aktiv
PETROLEO BRASILEIRO SA	9.54%
BANCO BRADESCO SA	8.05%
INVESTIMENTOS ITAU SA	5.82%
GRUPO FINANC BANORTE SAB DE CV	4.92%
JBS SA	4.71%
BANCO DO BRASIL SA	4.64%
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO SAB	4.25%

AKCIE ■

Top 10 pozic v portfoliu (% aktiv)

	% aktiv
BRADESPAR SA	3.78%
GRUPO MEXICO SAB DE CV	2.85%
CREDICORP LTD	2.35%
Total	50.90%



Patrice Lemonnier

Portfolio Manager

Komentář portfolio manažera

Akcie v Latinské Americe měly v dubnu výkonnost nižší než v ostatních regionech, a to 0,4 % (v USD, čisté výnosy) oproti +2,1 % u rozvíjejících se trhů a +3,6 % u rozvinutých trhů. Mexiko (+5,2%) bylo jediným trhem, který uzavíral v kladném pásmu, zatímco Peru (-0,4%), Brazílie (-0,7%), Chile (-2,0%), Kolumbie (-2,5%) a mimoindexová Argentina (-7,9%) poklesly. Vysokou výkonnost Mexika přisuzujeme mnohem levnějšímu ohodnocení, protože ekonomické údaje nebyly podporující, částečně kvůli sezónnosti, zatímco nedostatek benzínu, blokády železnic a stávky na severu země ještě více zhoršovaly zpomalování. Pracovní reforma byla schválena, čímž se schválení USMCA (nová obchodní dohoda) o jeden krok přiblížilo. Vláda zaslala Kongresu svůj Národní plán rozvoje, který načrtl klíčové priority a zdůraznil cíl agresivního růstu HDP ve výši 6% do roku 2024. Výkonnost Brazílie byla zasažena politickými nepokojí, neboť obavy o schopnost vlády prosadit reformu sociálního zabezpečení spojenou s ovlivňováním cen pohonných hmot později potkaly předběžné schválení výše uvedené reformy ve Výboru pro spravedlnost. Ekonomická aktivita byla neuspokojivá, což vedlo k sérii snížení prognóz HDP. Andské země zaostávaly především z důvodu slabších cen komodit, včetně mědi a ropy. Argentinská měna v průběhu měsíce oslabilo o 4 %, protože zvýšená inflace a volební průzkumy nadále znepokojovaly investory. Vláda oznámila opatření zaměřená na řešení inflace, včetně zmrazení cen. Centrální banka potvrdila vyšší Leliq (krátkodobou) sazbu na 71 % a konec měnového pásma.

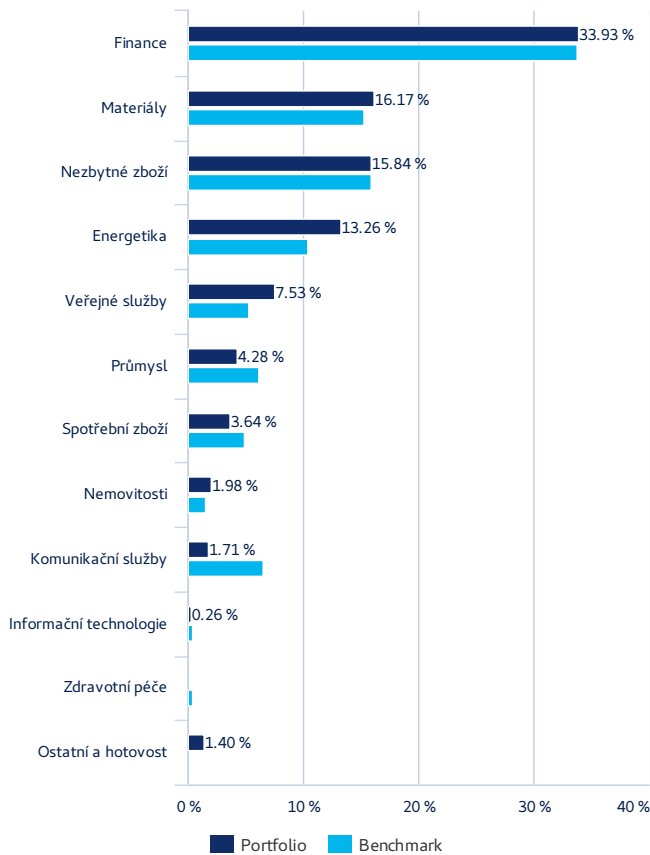
Fond si v dubnu vedl lépe než jeho referenční index. Nejvýznamnější pozitivní přínosy pocházely především z alokace do sektorů (nadváha nezbytného zboží a veřejných služeb, podvážené informační technologie) a z výběru akcií (také v oblasti nezbytného zboží a veřejných služeb), obojí v Brazílii. V průběhu měsíce jsme snížili naši nadváhu v Brazílii, a to především oříznutím papírenského a celulosového průmyslu a částečným výběrem zisků u vybraných titulů ze sektorů nezbytného zboží a veřejných služeb, což přispělo ke vzdělávání při očekávání počátečního cyklu.

Brazílie zůstává naší hlavní nadváženou zemí. I když oživení ekonomiky je zklamáním a proces vyjednávání důchodové reformy může vyvolat určitou volatilitu, budeme i nadále očekávat, že okleštěná verze reformy bude dokončena v druhé polovině roku 2019. Politika příznivá pro trh, privatizace, prostředí s nízkými úrokovými sazbami a úvěrový cyklus v počáteční fázi by měly nakonec vést k výraznějšímu výhledu růstu. Nadále upřednostňujeme státní podniky a vybrané tituly ze sektoru energetiky, spotřeby, bank a veřejných rozvodných služeb. V Argentíně si udržujeme malou nadváhu, protože věříme, že nejpravděpodobnějším scénářem zůstává opětovné zvolení prezidenta Macriho nebo mírné vítězství Peronistů, což představuje významný potenciál pro přehodnocení současných úrovní. Inflační tlak by měl začít mizet v důsledku vybraných zmrazení cen a přílivu měn / vlastního kapitálu po MSCI reklasifikaci země na rozvíjející se trhy koncem května. Známký oživení růstu (vyhlídka na vyšší vývoz zemědělských produktů, lepší výhled spotřeby z růstu reálných mezd) by mohly pomoci zvrátit klesající popularitu vládní administrativy. Ohledně Mexika zůstáváme neutrální - jsme zde stále opatrní díky politickému mixu vládní administrativy a fundamentů této země. Dáváme přednost finančním a těžebním společnostem, které mají prostor k růstu cen po nadměrném poklesu kvůli obavám z regulačních změn. Naše investiční disciplína veí zůstat neutrální u Peru navzdory silné ekonomické dynamice, kterou mohou dále prodloužit očekávání solidních investic do těžby a infrastruktury. U Kolumbie zachováváme podprůměrnou pozici i pozice u kvalitních, atraktivně oceněných bankovních titulů. Naše podprůměrná váha u Chile se nemění, jelikož akcie jsou buď drahé (banky), nebo čelí specifickým problémům (např. rozvodné služby a spotřeba).

Složení portfolia

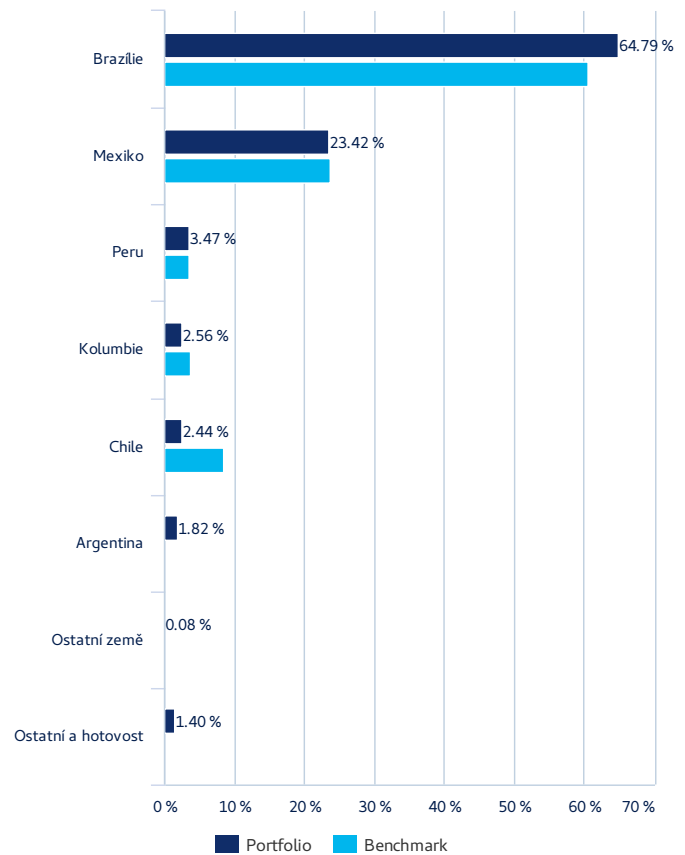
AKCIE ■

Složení portfolia podle sektorů



Bez derivátů

Složení portfolia podle zemí



Bez derivátů

Právní informace

Tento dokument slouží výhradně k informativním účelům a nemůže být v žádném okamžiku vnímán jako investiční doporučení, nabídka, investiční poradenství nebo výzva k nákupu nebo prodeji investičních instrumentů včetně akcií nebo podílových jednotek SICAV nebo UCITS fondů (dále jen „UCITS“) ani nesmí být takto interpretován. Tento dokument nepředstavuje základ pro smlouvu ani jiný závazek; byl připraven z zdrojů, které Amundi považuje za spolehlivé. Všechny informace v tomto dokumentu mohou být změněny bez předchozího upozornění. Amundi nepřebírá žádnou odpovědnost za žádnou ztrátu, ať už přímou či nepřímou, která by vyplývala s použitím jakýchkoli informací obsažených v tomto dokumentu. Amundi nemůže být považována za odpovědnou za žádných okolností za žádné rozhodnutí založené na těchto informacích. Údaje obsažené v tomto dokumentu jsou přísně důvěrná a nesmí být bez předchozího souhlasu ze strany Amundi kopírována, reprodukována, měněna, překládána nebo distribuována žádné třetí osobě nebo v rámci státu, kde by takováto distribuce nebo použití představovaly porušení právních nebo regulatorních ustanovení nebo kde by byla vyžadována registrace Amundi nebo jejich fondů u příslušných dohledových orgánů. Všechny UCITS nejsou automaticky registrovány v každé zemi nebo vůči celému okruhu investorů. Investování s sebou nese následující rizika: minulá výkonnost UCITS uvedená v tomto dokumentu stejně jako jakékoli simulace založené na minulých výkonnostech nejsou spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Budoucí výkonnost nesmí být predikována na základě minulých výkonností. Hodnota investičních instrumentů včetně UCITS podléhá tržním výkyvům; jakákoli investice se může zhodnocovat nebo znehodnocovat. Investoři do UCITS jsou vystaveni rizikům ztráty části nebo všech investovaných finančních prostředků. Každá osoba, která zvažuje investici do UCITS by se měla před samotnou investicí ujistit, že zamýšlená investice je v souladu s relevantní legislativou, jakož i z pohledu daňových pravidel, a měli by se seznámit se všemi platnými dokumenty vztahující se k jednotlivému UCITS. Statut nebo prospekt francouzských UCITS licencovaných ze strany Financial Market Authority (AMF) jsou bezplatně k dispozici na žádost adresovanou do sídla obhospodařující společnosti. Zdrojem informací uvedených v tomto dokumentu je Amundi, není-li uvedeno jinak. Aktuálnost informací uvedených v tomto dokumentu vyplývá z měsíčního reportu (MONTHLY REPORT), není-li uvedeno jinak.

Celkové hodnocení Morningstar je váženým průměrem hodnocení přidělených dle výkonnosti za 3, 5 a 10 let (pokud lze). Morningstar, Inc. Informace zde obsažené: (1) jsou ve vlastnictví společnosti Morningstar nebo jejich poskytovatelů obsahu, (2) nesmí se kopírovat ani distribuovat a (3) neposkytuje se záruka ohledně jejich přesnosti, úplnosti nebo aktuálnosti. Společnost Morningstar, ani její poskytovatele obsahu, neodpovídají za žádné investiční rozhodnutí nebo ztráty vznikající z jakéhokoliv využití těchto informací.