

# AMUNDI FUNDS EQUITY LATIN AMERICA - AE (C)

Code ISIN : LU0552029406  
Classification AMF : Non attribué  
Société de Gestion : Amundi Luxembourg SA

SICAV

Eligibilité :  
Compte titres ordinaire  
Assurance vie

## Orientation de gestion

L'objectif est de surperformer l'indice représentatif d'une zone en plein essor : les marchés actions d'Amérique Latine. L'équipe exploite trois sources de valeur ajoutée : le choix des pays - essentiel à la maîtrise du risque des marchés émergents - le choix des secteurs, et la sélection de titres, pour tirer profit des sociétés présentant les meilleurs potentiels d'appréciation.

## Commentaire de gestion à fin 01/2019

L'accès de faiblesse de l'USD après le changement de ton inattendu de la Fed et les avancées positives dans les négociations entre Pékin et Washington sur le commerce ont redonné confiance aux investisseurs mondiaux dans la proximité d'un accord. Les actions latino-américaines ont gagné 15 % (rentabilité nette en USD) en janvier, dépassant les pays émergents (+8,8 %) et les pays développés (+7,8 %). Cette évolution est attribuable à l'actualité politique du Brésil, mais aussi au renchérissement du pétrole et des métaux de base. Le Brésil (+17,8 %), la Colombie (+13,5 %) et le Chili (+12,2 %) devançant le Mexique (+9,8 %) et le Pérou (+7,7 %). L'Argentine (hors indice) se distingue avec un rendement de l'USD de 19,7 % au cours du mois, grâce avant tout au ton conciliant de la Fed. Malgré un recul de 7,5 % de l'activité économique a/a en novembre, la banque centrale a dépassé son objectif de base monétaire (défini par le programme du FMI) pour le 3e mois consécutif et la balance commerciale a affiché un excédent de 1,4 Md USD en décembre. Sur le front politique, l'opposition au président Macri est toujours très divisée à l'approche des élections présidentielles d'octobre. L'envolée du marché au Brésil provient aussi de l'optimisme suscité par le nouveau gouvernement. Lors de sa prise de fonctions, Jair Bolsonaro a insisté sur sa volonté de créer un climat favorable aux affaires. Le ministre de l'Économie Paulo Guedes a réaffirmé l'importance des réformes en faveur de plus de libéralisation et des privatisations. Les indicateurs économiques montrent toujours une reprise modérée, avec la consommation pour principal moteur de croissance, laquelle est elle-même stimulée par la progression de la confiance et du crédit, malgré un taux de chômage encore élevé. Le BRL a surperformé au niveau régional (+6 % en janvier). L'inflation a fini l'année à 3,75 %, soit moins que l'objectif de 4,5 %. Un accident regrettable impliquant le producteur de minerai de fer Vale s'est produit le 25 janvier : un barrage s'est rompu, provoquant des centaines de décès et de disparitions et une deuxième catastrophe écologique, après celle survenue il y a un peu plus de trois ans. La Colombie a profité du redressement des cours du pétrole. Sa monnaie a gagné 2,8 %. Le ministre des Finances a annoncé qu'il envisageait de céder 8,5 % d'Ecopetrol. Le peso chilien a affiché +3,9 % en janvier, grâce à la bonne tenue des prix des métaux. L'activité soutenue dans l'exploitation minière et l'immobilier a donné un coup de pouce à l'économie. La banque centrale a relevé son taux directeur à 3 %. Au Mexique, l'actualité concernait avant tout les faibles niveaux de production et les pénuries de carburant, le nouveau gouvernement ayant mis en place une stratégie de lutte contre le vol de carburant. De nombreuses sociétés ont fait part de leurs inquiétudes quant à son impact sur leurs activités. Le président Andrés Manuel López Obrador a présenté un projet de modification de la loi relative aux retraites en vue d'accroître son influence sur les investissements.

Le fonds a fait mieux que son indice de référence en janvier. La sélection de titres au Brésil (surpondération de Suzano Papel, JBS et Cosan) a apporté la plus forte contribution à la performance relative. D'autres contributions légèrement positives proviennent des allocations géographiques et sectorielles, de la sous-pondération du Chili et du Mexique, de la surpondération des services aux collectivités et de la sous-pondération des télécommunications au Brésil.

Au cours du mois, nous avons réduit la surpondération du Brésil en procédant à une prise de bénéfices sur les banques après avoir enregistré une performance relative remarquable et avoir atteint nos objectifs de cours sur certains titres. Nous avons aussi réduit l'exposition au secteur automobile en raison du fléchissement de la demande mondiale. Nous avons accru notre position sur SQM, au Chili, après une correction excessive et une remontée de la valorisation. Nous avons également renforcé la surpondération des services aux collectivités et la position sur l'éducation au Brésil, profitant des plus bas en termes de valorisations et des faibles attentes pour le secteur.

## Evolution de la performance (base 100) au 20/02/2019

du 24/02/2014 au 20/02/2019



## Performances nettes de frais en % au 20/02/2019

Depuis le début de l'année	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
+14,07	+13,33	+6,96	+65,28	+22,06

*performances glissantes*

Les performances passées ne présagent pas les performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

## Indicateur synthétique de risque :

## Autres caractéristiques :

Durée minimum de placement recommandée : 5 ans  
Affectation des revenus : Capitalisés  
Devise de référence : EUR  
Indice de référence : 100% MSCI EM LATIN AMERICA

## Chiffres clés au 20/02/2019 :

Valeur liquidative : 80,11 EUR  
Périodicité : Quotidienne  
(sauf en cas de jour férié et/ou en cas de fermeture de la ou des place(s) de cotation comme précisé dans le prospectus complet)  
Montant total de l'actif de l'OPCVM : 139,79 MEUR

## Frais et modalités de souscription/rachat :

Droits d'entrée : 0.0 % maximum  
Droits de sortie : 0.0 % maximum  
Frais courants : 2.25 % de l'actif net moyen  
Commission de performance\* : 20.0% Performance au-delà de l'objectif de performance  
Minimum première souscription : 1 action(s)  
Centralisation des ordres : 14:00  
Ordre exécuté sur la valeur liquidative de : J

Source des données : Amundi Luxembourg SA

Le DICI ou le prospectus doit obligatoirement être remis aux souscripteurs préalablement à la souscription, et mis à disposition du public sur simple demande, ainsi que les derniers états financiers disponibles.

\* Commission de performance : Frais prélevés en plus des frais courants lorsque l'OPC réalise une performance supérieure à celle de l'indice de référence. Elle correspond à une proportion de la performance réalisée au-delà de celle de l'indice de référence

# AMUNDI FUNDS EQUITY LATIN AMERICA - AE (C)

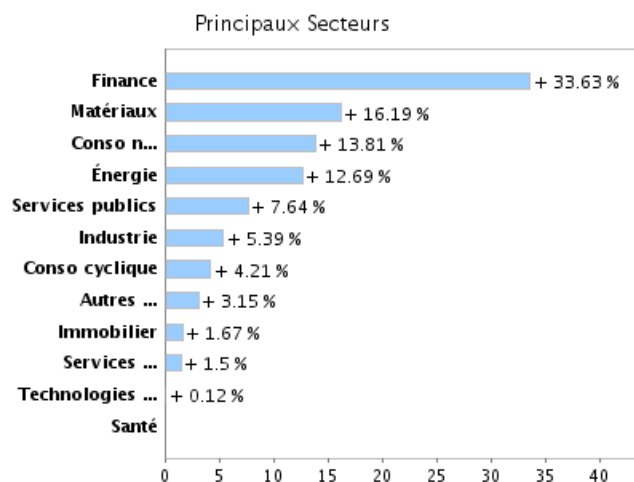
Code ISIN : LU0552029406  
Classification AMF : Non attribué  
Société de Gestion : Amundi Luxembourg SA

SICAV

Eligibilité :  
Compte titres ordinaire  
Assurance vie

Nous restons sous-pondérés au Mexique. Le dosage des mesures de politique économique suscite toujours des doutes, ce qui pourrait peser sur les investissements et la croissance du PIB au cours des prochaines années. Le Brésil et l'Argentine restent nos deux surpondérations dans la région. Nous attendons d'en savoir plus sur le processus d'approbation et la portée de la réforme des retraites au Brésil. Toutefois, la croissance du PIB devrait accélérer le pas grâce à trois facteurs : gouvernement favorable aux marchés, faibles taux d'intérêt nominaux et réels, besoin d'investissements en infrastructure et coup de pouce en ce début de cycle du crédit. Nous surpondérons toujours les entreprises publiques et certaines valeurs de la banque, de l'énergie, de l'industrie et des services aux collectivités. En Argentine, la résolution du risque de refinancement de la dette publique jusque début 2020 et l'austérité monétaire et fiscale continue de porter leurs fruits. La stabilisation de la monnaie, la baisse des prévisions d'inflation et le recul des taux directeurs à court terme favorisent le retour de la crédibilité du gouvernement en matière de politiques. Certes, les mesures restrictives actuelles ont entraîné une récession, mais nous voulons croire que la continuité politique prévaudra, même après les élections présidentielles d'octobre 2019. En outre, MSCI classant de nouveau l'Argentine parmi les marchés émergents après 4 mois, des afflux nets de capitaux sont attendus. Notre discipline quant aux valorisations nous incite à rester neutres sur le Pérou malgré son excellente dynamique économique, qui pourrait se prolonger si les investissements considérables attendus dans le secteur minier et les infrastructures se concrétisent. La réforme fiscale en demi-teinte et la volatilité des prix du pétrole incitent de nouveau à la prudence dans le cas de la Colombie, qui reste sous-pondérée. Nous investissons dans certaines banques aux valorisations intéressantes. Nous nous abstenons également de délaissier la sous-pondération du Chili, car les titres liquides apparaissent toujours surévalués, malgré la poursuite de la reprise économique.

## Répartition du portefeuille à fin 01/2019



Source des données : Amundi Luxembourg SA

Le DICI ou le prospectus doit obligatoirement être remis aux souscripteurs préalablement à la souscription, et mis à disposition du public sur simple demande, ainsi que les derniers états financiers disponibles.

\* Commission de performance : Frais prélevés en plus des frais courants lorsque l'OPC réalise une performance supérieure à celle de l'indice de référence. Elle correspond à une proportion de la performance réalisée au-delà de celle de l'indice de référence