

FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND - AHE

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

30/11/2020

DIVERSIFICADO ■

Datos clave

Valor liquidativo : (C) 169,32 (EUR)
(D) 88,18 (EUR)
Fecha de valor liquidativo y activo gestionado :
30/11/2020
Activos : 5 846,47 (millones EUR)
Código ISIN : (C) LU0433182416
(D) LU0565134938
Código Reuters : (C) LP68028674
(D) LP68087436
Código Bloomberg : (C) SOCINAH LX
(D) AMIAHED LX
Índice de referencia :
Fondo no comparado con ningún índice de referencia
Índice comparativo :
100.0% MSCI WORLD HEDGED EUR NET
Calificación Morningstar © : 2 estrellas
Categoría Morningstar © :
EUR AGGRESSIVE ALLOCATION - GLOBAL
Número de los fondos de la categoría : 1012
Fecha de calificación : 31/10/2020

Objetivo de inversión

El Compartimento trata de ofrecer a los inversores la revalorización del capital mediante la diversificación de sus inversiones en todas las categorías de activos y una política que sigue un enfoque de "valor".
Para alcanzar su objetivo, invierte al menos dos tercios de sus Activos netos en valores de renta variable, instrumentos vinculados a renta variable y renta fija sin ninguna restricción en cuanto a capitalización bursátil, diversificación geográfica o qué parte de los activos del Compartimento puede invertirse en una determinada clase de activos o un determinado mercado. El proceso de inversión se basa en un análisis fundamental de la situación financiera y económica de los emisores, las previsiones del mercado y otros elementos.

Por defecto, los rendimientos del fondo que figuran en este documento son los de la clase de capitalización.

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.

Rentabilidades

Evolución de la rentabilidad (base 100) *



Rentabilidades *

Desde el	Desde el	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	Desde el
	31/12/2019	30/10/2020	31/08/2020	29/11/2019	30/11/2017	30/11/2015	19/08/2009
Cartera	-0,11%	8,64%	3,25%	2,50%	0,62%	14,81%	68,48%
Índice comparativo	8,21%	11,73%	5,01%	10,45%	23,31%	50,45%	186,10%
Índice comparativo	-8,32%	-3,08%	-1,76%	-7,95%	-22,68%	-35,64%	-117,62%

Rentabilidades anuales *

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Cartera	15,01%	-12,67%	8,89%	7,22%	-3,35%	1,26%	11,48%	9,89%	-3,00%	12,74%
Índice comparativo	24,58%	-9,38%	16,79%	7,79%	1,74%	9,48%	28,07%	14,69%	-6,00%	8,27%
Índice comparativo	-9,58%	-3,29%	-7,90%	-0,58%	-5,09%	-8,22%	-16,59%	-4,79%	2,99%	4,47%

* 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.

Indicadores

Número de líneas en cartera	135
Dividend Yield	1.79

Indicador(es) consecutivo(s)

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad de la cartera	26,72%	17,28%	14,23%
Cociente de Sharpe	0,11	0,04	0,22

DIVERSIFICADO ■

Análisis de las rentabilidades

	Desde el lanzamiento
Caída máxima	-31,92%
Plazo de recuperación (día)	-
Peor mes	03/2020
Peor rentabilidad	-12,26%
Mejor mes	04/2020
Mejor rentabilidad	9,72%



Matthew McLennan, CFA

Responsable del equipo de gestión
Global Value

Kimball Brooker

Gerente de cartera



Manish Gupta

Associate Portfolio Manager

Comentario de gestión

Datos destacados del mes de noviembre

- Durante el mes de noviembre, tanto los mercados de renta variable como los fondos First Eagle Amundi batieron récords históricos. De hecho, el índice MSCI World (+12,8% en USD) y otros mercados mundiales de renta variable cerraron su mejor mes en 40 años. Los tres fondos First Eagle Amundi generaron rentabilidades históricas en noviembre: el fondo International (+8,71%, clase de acciones AUC en USD) consiguió una de sus 5 mejores cifras de rentabilidad mensual desde 1996, mientras que el fondo Income Builder (+8,29%, clase de acciones AUC en USD) generó su mayor rentabilidad de todos los tiempos.
- La rentabilidad acumulada de los fondos First Eagle International e Income Builder desde principios de año ha vuelto a terreno positivo.
- El fondo International es uno de los pocos fondos orientados al valor del mundo que han logrado generar un rendimiento positivo desde principios de año.
- Las exposiciones a valores relacionados con el oro y al efectivo produjeron un impacto negativo en la rentabilidad en noviembre, aunque el oro sigue teniendo una sólida contribución positiva en lo que va del año.
- En comparación con las medias históricas, First Eagle mantiene su infraponderación en la tecnología de la información y en las empresas orientadas al crecimiento, su sobreponderación en títulos orientados al valor y en el oro, y su infraponderación en el efectivo. El oro sigue ofreciendo protección y representando una interesante reserva de valor (aprox. 16% en el fondo International).

Análisis del mercado a fin de mes

En noviembre, los mercados mundiales de renta variable, impulsados por el despeje de la incertidumbre en torno a las elecciones estadounidenses y por los indicadores positivos sobre los progresos realizados en la investigación de vacunas contra la Covid-19, pusieron fin de manera espectacular a una serie de dos bajas mensuales consecutivas. Así pues, el índice MSCI World se disparó y ganó un 12,8%, su mayor subida mensual en 40 años. Al mismo tiempo, la rentabilidad relativa siguió hasta noviembre muchas de las tendencias iniciadas en septiembre: el valor superó al crecimiento, las pequeñas capitalizaciones superaron a las grandes y los sectores cíclicos superaron a los grandes valores tecnológicos. En noviembre, los mercados emergentes cerraron otro mes en terreno positivo gracias a la caída del USD, que alcanzó su nivel más bajo desde abril de 2018. Los mercados de renta fija generaron rentabilidades variables. Mientras que los sectores con spread y los bonos soberanos de los mercados emergentes suscitaron el mismo optimismo que los mercados de renta variable, la rentabilidad de los bonos soberanos fue mucho más moderada en los mercados desarrollados.

Análisis de los fondos FE Amundi a fin de mes

Durante un mes muy favorable a la renta variable mundial, las posiciones de los fondos First Eagle Amundi en valores relacionados con el oro y en efectivo y equivalentes de efectivo penalizaron las carteras en comparación con los índices bursátiles en general. Observamos con satisfacción que la rotación del mercado hacia empresas orientadas al valor y valores cíclicos se prolongó hasta el mes de noviembre, como muestra el sólido comportamiento de nuestras posiciones en los sectores financiero e industrial.

Aun así no bajamos la guardia ya que no es muy difícil imaginar los acontecimientos futuros que podrían detener esta rotación o la subida de la renta variable en 2020 en general. Por lo tanto, mantenemos la sobreponderación de los fondos en valores relacionados con el oro a modo de cobertura potencial y de reserva de poder adquisitivo a largo plazo.

Cartera y asignación del fondo First Eagle Amundi International (FEAIF)

El fondo FEAIF generó una rentabilidad del 8,71% en noviembre (clase de acciones AUC en USD). La exposición a la renta variable tuvo un efecto positivo en la rentabilidad absoluta durante el mes, mientras que los valores relacionados con el oro tuvieron un efecto negativo. El efectivo y equivalentes al efectivo también aportaron una pequeña contribución a la rentabilidad absoluta, sobre todo gracias a la diversificación del efectivo del fondo en bonos de Estado de mercados emergentes. Todos los sectores de la renta variable beneficiaron a la rentabilidad, especialmente los valores industriales y financieros y el sector de los bienes de consumo básicos. Los valores individuales que más contribuyeron a la rentabilidad mensual del Fondo fueron Comcast, Compagnie Financière Richemont, Schlumberger, Fanuc y Exxon Mobil. Las principales –y únicas– posiciones de renta variable que tuvieron un impacto negativo en la rentabilidad de la cartera fueron Nestle, Naver, Chofu Seisakusho y T. Hasegawa. En noviembre, el equipo de gestión no inició ninguna posición de renta variable nueva pero sí aprovechó oportunidades para reforzar dos posiciones existentes. Durante el mes, liquidamos por completo dos posiciones de renta variable: Varian Medical Systems, que alcanzó el valor intrínseco que habíamos estimado, e ISS debido a un cambio fundamental respecto a nuestra decisión de inversión inicial. Además, redujimos nuestra exposición a 21 valores de renta variable durante el mes de noviembre.

Composición de la cartera

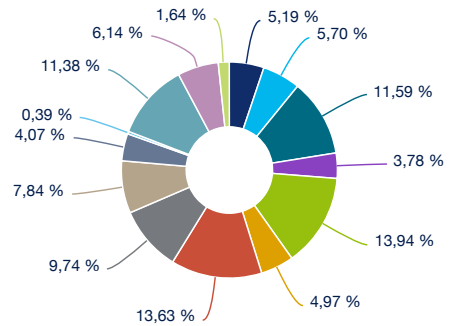
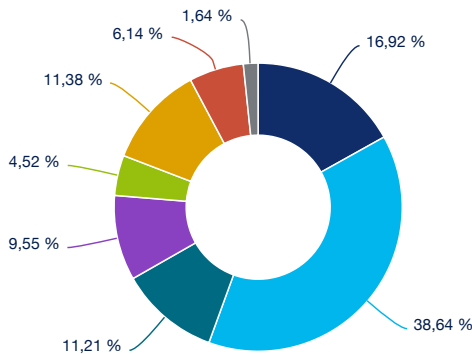
Principales líneas de renta variable en cartera

	Exposición		
Oracle Corporation	2,49%	C.H. Robinson Worldwide, Inc.	1,55%
Comcast Corporation Class A	2,36%	British American Tobacco p.l.c.	1,53%
Fanuc Corporation	2,12%	Danone SA	1,52%
Exxon Mobil Corporation	1,61%	Secom Co., Ltd.	1,46%
Groupe Bruxelles Lambert SA	1,58%	Colgate-Palmolive Company	1,45%

DIVERSIFICADO ■

Desglose de activos

Distribución sectorial



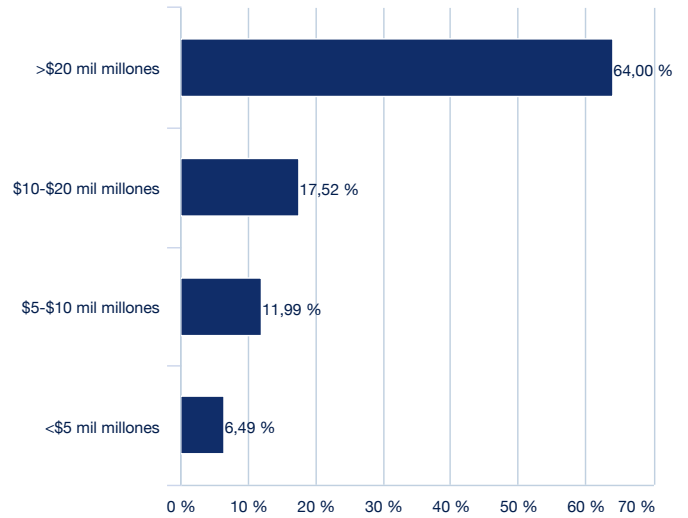
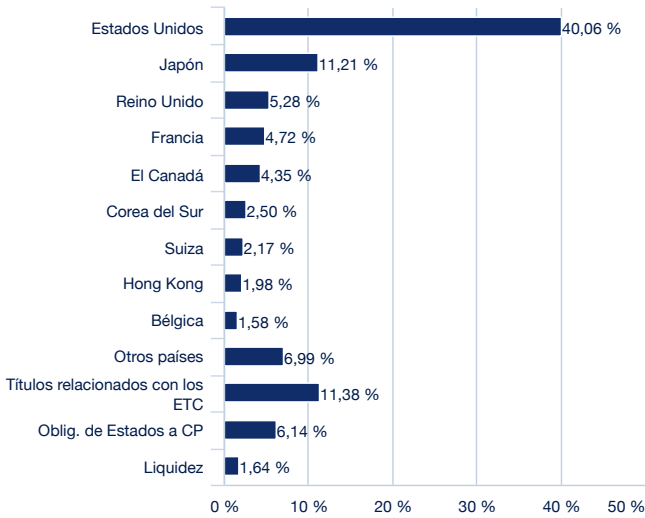
- Renta variable europea
- US Equities
- Acciones japonesas
- Other Equities
- Gold-Related Equities
- Gold-Related ETCs
- Obligaciones de Estados a corto plazo
- Efectivo

- Servicios de Comunicación
- Consumo cíclico
- Consumo no cíclico
- Energía
- Finanzas
- Salud
- Industria
- Informática
- Materiales
- Inmobiliario
- Servicios públicos
- Titulos relacionados con el oro
- Obligaciones del Estado a corto plazo
- Liquidez

Composición de la cartera

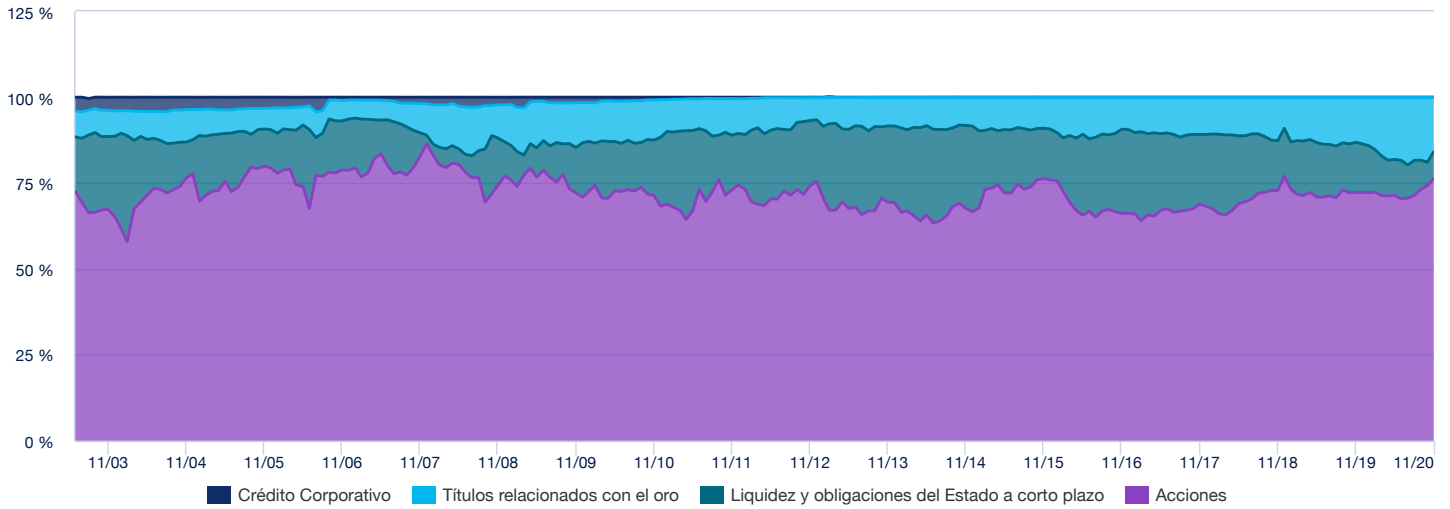
Distribución geográfica

Desglose por capitalización bursátil

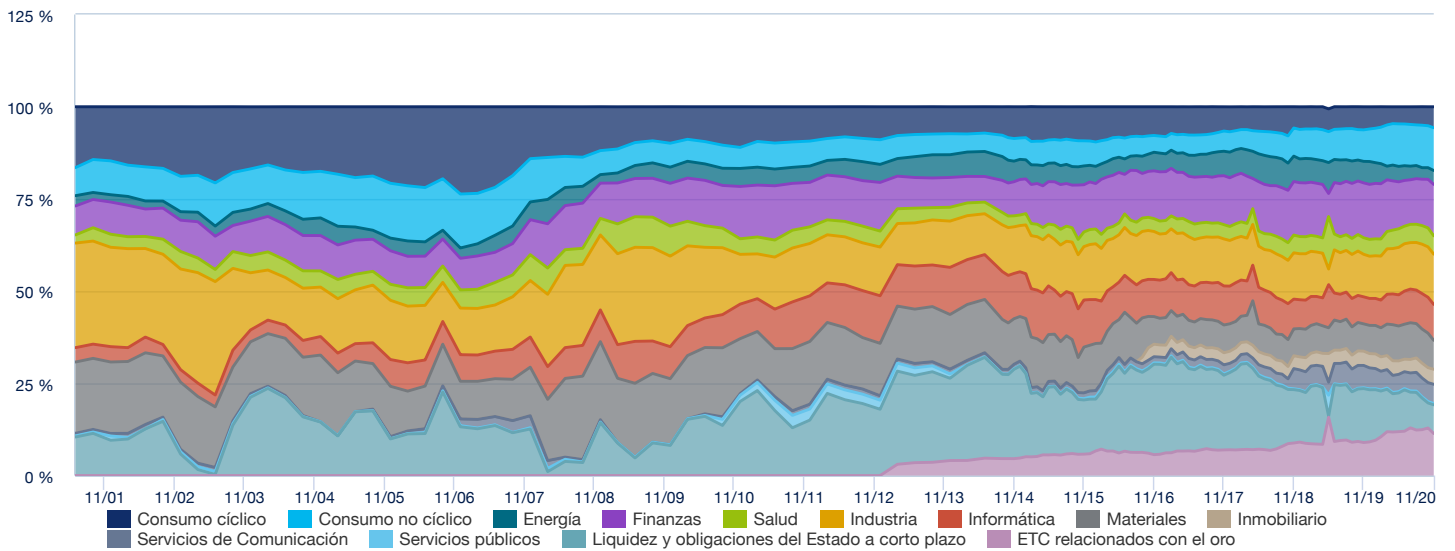


DIVERSIFICADO ■

Composición de la cartera - Evolución de los activos



Composición de la cartera - Evolución de los sectores



DIVERSIFICADO ■

Características principales

Forma jurídica	IICVM de Derecho luxemburgués
Sociedad gestora	Amundi Luxembourg SA
Custodio	SOCIETE GENERALE LUXEMBOURG
Fecha de lanzamiento del fondo	12/08/1996
Fecha de creación	19/08/2009
Divisa de referencia del compartimento	USD
Divisa de referencia de la clase	EUR
Asignación de los resultados	(C) Participaciones de Capitalización (D) Distribución
Código ISIN	(C) LU0433182416 (D) LU0565134938
Código Reuters	(C) LP68028674 (D) LP68087436
Código Bloomberg	(C) SOCINAH LX (D) AMIAHED LX
Mínimo de la primera suscripción	1 milésima parte de participación / 1 milésima parte de participación
Valoración	Diaria
Hora límite de recepción de órdenes	Órdenes recibidas cada día D antes 14:00
Gastos de entrada (máximo)	5,00%
Gastos operativos y de gestión directos anuales máximos, impuestos incluidos	2,00% IVA incl.
Comisión de rentabilidad	Sí
Gastos de salida (máximo)	0,00%
Gastos corrientes	2,20% (realizado)
Periodo mínimo de inversión recomendado	> 5 años
Historial del índice de referencia	31/01/1996: Fondo no comparado con ningún índice de referencia
Gastos Gestión Financiera Directa	2,00

Documento dirigido exclusivamente a inversores institucionales, profesionales, cualificados o sofisticados y distribuidores. No debe destinarse al público en general, a clientela privada ni a los particulares en el sentido de cualquier jurisdicción, ni tampoco a los ciudadanos de Estados Unidos. En la Unión Europea se dirige a inversores «Profesionales» en el sentido de la Directiva 2004/39/CE de 21 de abril de 2004 «MIFID» o, en su caso, en el sentido de cada reglamentación local y, en la medida que se incluya la oferta en Suiza, a «inversores cualificados» en el sentido de las disposiciones de la Ley sobre inversiones colectivas (CISA), la Ordenanza sobre inversiones colectivas de 22 de noviembre de 2006 (CISO) y la Circular FINMA 08/8 en el sentido de la legislación sobre inversiones colectivas de 20 de noviembre de 2008. Este documento no deberá facilitarse en ningún caso en la Unión Europea a inversores no «Profesionales» en el sentido de MIFID o en el sentido de cada reglamentación local, o en Suiza a inversores que no respondan a la definición de «inversores cualificados» en el sentido de la legislación y de la reglamentación aplicable.

Menciones legales

Este documento contiene información sobre FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND (el «Subfondo»), subfondo de First Eagle Amundi (la «SICAV»). La SICAV es una institución de inversión colectiva en valores mobiliarios constituida como société d'investissement à capital variable de conformidad con lo dispuesto en el Título I de la ley de Luxemburgo de 17 diciembre de 2010, e inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B55.838. El domicilio social de la SICAV radica en 16, Bulevar Royal, L-2449 Luxembourg. First Eagle Amundi ha sido autorizada para realizar ventas al público por la Commission de Surveillance du Secteur Financier en Luxemburgo. No todos los subfondos de la SICAV (los «Subfondos») deberán estar necesariamente registrados o autorizados para su venta en todas las jurisdicciones o estar disponibles para todos los inversores. Solo se aceptarán suscripciones de los Subfondos basadas en el Documento de Información Clave para el Inversor (KIID) y el último folleto informativo de la SICAV, sus informes anual y semestrales y sus estatutos, que podrán obtenerse, sin cargo alguno, en el domicilio social de la SICAV o, respectivamente, en el del representante debidamente autorizado y aprobado por el organismo competente de la correspondiente jurisdicción. Debe tenerse en cuenta si los riesgos inherentes a la inversión en los Subfondos son adecuados para los posibles inversores, quienes deberán asegurarse de que entienden perfectamente el contenido del presente documento. Pare decidir si una inversión en los Subfondos es adecuada se deberá consultar a un asesor profesional. El valor de una inversión en los Subfondos y las rentas generadas pueden aumentar o disminuir. Los Subfondos no tienen una rentabilidad garantizada. Además, la rentabilidad pasada no es una garantía ni un indicador fiable de las rentabilidades y resultados actuales o futuros. En los datos relativos a la rentabilidad no se tienen en cuenta las comisiones y gastos derivados de la emisión y reembolso de participaciones. Este documento no constituye una oferta de compra ni una proposición de venta en cualquier país donde dicha oferta o proposición pudieran considerarse ilegales ni constituye un anuncio público ni un asesoramiento sobre inversión. Salvo especificación contraria, la fuente de los datos del presente documento es Amundi y la fecha de los datos del presente documento es la indicada en el encabezamiento del documento, bajo la mención INFORME MENSUAL DE GESTIÓN.

©2020 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.