



EDMOND DE ROTHSCHILD LATIN AMERICA (B)

EdR Latin America (B)

FCP RENTA VARIABLE LATINO AMÉRICA

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

RENDA VARIABLE

Patrimonio total : 93,91 M.USD

INFORMACIÓN SOBRE LA GESTIÓN

Filosofía de inversión

El fondo trata de beneficiarse del crecimiento dinámico de Latinoamérica mediante la exposición a los mercados de renta variable de Brasil, Perú, Colombia, México y Chile, centrándose en las principales temáticas de inversión: el consumo, las infraestructuras y la energía.

Comentario del mes

Patricia URBANO
Ludovic VAUTHIER

El mercado latinoamericano y el fondo LatAm registraron una rentabilidad plana en marzo. La región superó a los mercados emergentes (-1.9%), pero no a los mercados desarrollados (+2,1%). La región registró rentabilidades dispares: la de México fue excelente (3%), frente a la de Brasil (-2%), Perú (-3,3%) y Colombia (-5,5%). Las razones de la solidez de México fueron: 1) mejora de los fundamentales, 2) mejores datos de EE. UU. (subida de la bolsa un 3,6%) y 3) revalorización del 3,4% del peso. También destacó la OPV de IENOVA (gaseoductos) por 600 mill. de USD, con una sobresuscripción de 20 veces, lo que confirma la opinión de que las OPV serán un gran factor de impulso para México este año. Además, su Banco Central sorprendió con un recorte de los tipos por primera vez desde 2009 (mínimo 4%). Los legisladores aprobaron la primera parte de la nueva ley de telecomunicaciones presentada por el presidente, Peña Nieto, a principios de mes (negativa para América Móvil, el actual líder del mercado). El PIB de México creció un 3,24% interanual en enero. Aun tras la sorpresa del aumento del precio del diésel y el repunte del precio de Petrobras, el mercado brasileño cayó debido principalmente a Vale (bajada del 9,5% del mineral de hierro). La atención se centra la decisión sobre los tipos de la próxima reunión del Banco Central. La inflación ha bajado, pero sigue por encima del objetivo medio del 4,5%. El Banco Central de Brasil debería subir los tipos este año. La recuperación económica no ha sido tan fuerte como se esperaba. En la conferencia de Brasil de la semana pasada, las empresas así lo confirmaron (economía débil). Confiamos más en México.

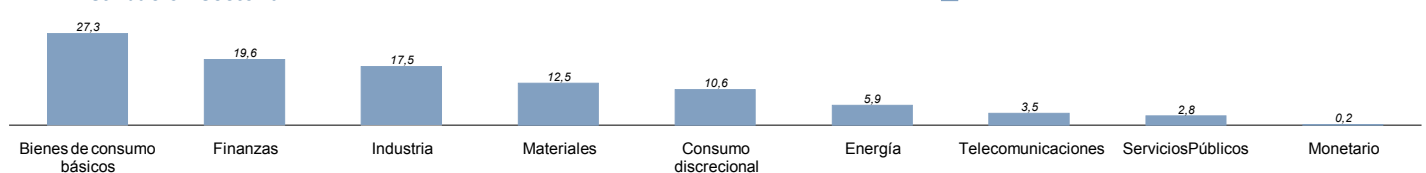
Índice de referencia (índice) : MSCI EM Latin America 10/40 (NR) (USD)

Índice de mercado : MSCI EM Latin America 10/40 (NR) (USD)

Índice: Índice de referencia previsto en el folleto sin incluir los dividendos reinvertidos

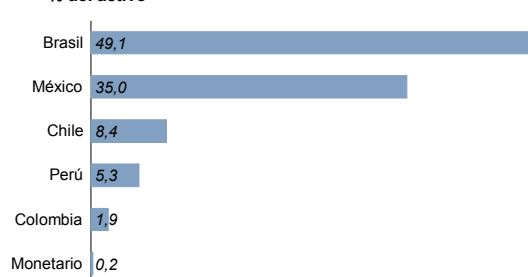
CARTERA

Distribución sectorial



Distribución por país

% del activo



Principales Posiciones

5 Principales posiciones (Número total de valores : 62)

Compañía	Sector	% Patrimonio
CIA DE BEBIDAS DAS AMERIC	Bienes de consumo básicos	6,0
FOMENTO ECONOMICO MEXICAN	Bienes de consumo básicos	4,9
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Finanzas	4,5
CIA DE CONCESSOES RODOVIA	Industria	4,4
EMBOTELLADORA ANDINA SA	Bienes de consumo básicos	3,8
Total		23,6

Datos financieros (Medias ponderadas)

PER 2013	PER 2014	Var. EPS 2013/2014	PCF 2013	PBV 2013	Rent. 2013
19,1	17,2	15,8	16,0	3,7	2,5

PRINCIPALES MOVIMIENTOS DEL MES

Nuevas posiciones

MULTIPLAN EMPREENDIM ON
INFRAESTRUCTURA ENERGETI
BRF - BRASIL FOODS SA
GRUPO HERDEZ SAB DE CV

Posiciones reforzadas

PETROLEO BRASILEIRO SA
MARCOPOLO SA
TELEFONICA BRASIL SA
ITAU UNIBANCO HOLDING SA
GRUPO FINANCIERO BANORTE

Posiciones vendidas

WAL-MART DE MEXICO SAB DE
MARISA LOJAS SA
ALIANSCÉ SHOPPING CENTERS
FLEURY SA

Posiciones reducidas

VALE SA
LOJAS RENNER SA
AMERICA MOVIL SAB DE CV
INTERNATIONAL MEAL CO HOL
KROTON EDUCACIONAL SA

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Info. por participación

Valor liquidativo (USD) :	104,85
Fecha de conformidad de la participación	24/04/2012
Código ISIN :	FR0011092451
Código Bloomberg :	EDRLAIB FP
Código Ticker :	68144338
Código Telekurs :	13705973
Distribución de los resultados :	Capitalización
Último cupón :	-

* La fecha de conformidad se corresponde con aquella en la que la cartera responde a la orientación de gestión.

Información sobre el fondo

Situación jurídica	
Fecha de lanzamiento del fondo :	30/01/12
Nacionalidad del fondo :	Francesa
Funcionalidad	
Sociedad gestora :	Edmond de Rothschild Asset Management
Administrador :	CACEIS Fund Admin.
Depositorio :	CACEIS Bank France
Condiciones de Suscripción y Reembolso :	Todos los días antes de las 12:30h a partir del valor liquidativo del día(hora local París)
Comisiones de suscripción / reembolso	
Comisiones de gestión reales :	2%
Comisión de rentabilidad :	si
(cf.Prospectus)	
Clasificación AMF :	Renta Variable internacional
Horizonte de inversión recomendado :	> 5 años
Valoración :	Diario
Sistema decimal :	Base mil
Suscripción mínima inicial :	1 Clase
Comisión de suscripción :	4,5% máximo
Comisión de reembolso :	no



EDMOND DE ROTHSCHILD LATIN AMERICA (B)

EdR Latin America (B)

FCP RENTA VARIABLE LATINO AMÉRICA

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

RENTA VARIABLE

Patrimonio total : 93,91 M.USD

CONTACTOS

Edmond de Rothschild Asset Management Paris

Philippe Cormon*Director de Distribución para Europa*
philippe.cormon@lcf.fr**Plataforma y Consejeros independientes****Michel Dinet***Head of Independent Distribution Partnerships*
michel.dinet@lcf.fr**Benjamin Durand**

benjamin.durand@lcf.fr

Sandra Allouche

sandra.allouche@lcf.fr

Vincent Chabriel

vincent.chabriel@lcf.fr

Bancos y Sociedades gestoras**Joséphine Loréal***Director Adjunto de Distribución para Europa*
josephine.loreal@lcf.fr**François Chrétien**

francois.chretien@lcf.fr

Vanessa Marciano-Tobelem

vanessa.marciano@lcf.fr

Marion Redel

marion.redel@lcf.fr

Edmond de Rothschild Asset Management Paris

Francia**Florence Dard***Director de Clientes institucionales para Europa*
florence.dard@lcf.fr**Jérôme Buret***Director Adjunto*
jerome.buret@lcf.fr**Odile Connac**

odile.connac@lcf.fr

Alexandre Touma

alexandre.touma@lcf.fr

Thomas Raguenaud

thomas.raguenaud@lcf.fr

UK / Suiza**Patrice Dussol**

patrice.dussol@lcf.fr

Déborah Knobler

deborah.knobler@lcf.fr

Planes Ahorro de Empresas**Aymeric Sallé de Chou**

aymeric.saldechou@lcf.fr

Edmond de Rothschild Asset Management

Alemania / Austria**Responsable** : Dr Rupert Hengster

rupert.hengster@lcf.de

Stefan Zayer

stefan.zayer@lcf.de

Selina Piening

selina.piening@lcf.de

América Latina**Responsable** : Eduardo Ruiz-Moreno

eduardo.ruiz-moreno@lcf.fr

Diego Varela

diego.varela@lcf.fr

Benelux**Responsable** : Filip Palmans

filip.palmans@lcf.be

España**Responsable** : Bruno Aguilar

bruno.aguilar@lcf.es

Responsable : Sébastien Senegas

sebastien.senegas@lcf.es

Benito Lopez-Sors

benito.lopezsors@lcf.es

Maria García Fernández

maria.garcia@lcf.es



EDMOND DE ROTHSCHILD LATIN AMERICA (B)

EdR Latin America (B)

FCP RENTA VARIABLE LATINO AMÉRICA

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

RENDA VARIABLE

Patrimonio total : 93,91 M.USD

ADVERTENCIAS Y RIESGOS DEL PRODUCTO

Todos los cálculos presentes en este documento proceden de los datos contables, en el caso del fondo, y de los proveedores de datos (Thomson Financial y Bloomberg) en el caso de los índices y las características de los valores que forman parte de la cartera. Los precios, rentabilidades, clasificaciones, calificaciones, estadísticas y datos pasados no son indicadores fiables de los precios, rentabilidades, clasificaciones, calificaciones, estadísticas y datos futuros. Los datos relativos a la rentabilidad no incluyen las comisiones y los gastos percibidos en el momento de la emisión y del reembolso de las participaciones y no tienen en cuenta los gastos fiscales impuestos por el país de residencia del cliente.

Si las cifras expresadas en este documento figuran en una divisa distinta a la del estado miembro en el que reside el cliente, los beneficios o las pérdidas que corresponden a dicho cliente pueden verse incrementados o reducidos en función de la fluctuación del tipo de cambio.

Si el producto se halla sujeto a un tratamiento fiscal particular, el citado producto dependerá de la situación particular del cliente y podrá ser modificado con posterioridad.

La finalidad del presente documento es exclusivamente informativa por lo que no deberá asociarse a una actividad de comercialización directa, a una oferta, sea cual sea, de valores mobiliarios o a un servicio de asesoramiento en materia de inversión.

La comercialización del OICVM mencionado se llevará a cabo exclusivamente entre personas que residan en los países en los que se ha efectuado el registro de la misma. Su comercialización en una jurisdicción distinta a la de dichos países no está autorizada.

No se puede proponer ningún OICVM a una persona si así lo prohíben las leyes de su país de origen o de cualquier otro país relativas al OICVM o al producto.

Residentes en Estados Unidos: los productos y servicios no están a la venta en Estados Unidos ni en ninguno de sus territorios o dominios. Tampoco pueden comercializarse entre personas jurídicas o físicas estadounidenses ni entre ciudadanos estadounidenses.

De conformidad con la normativa vigente, la comercialización del OICVM entre clientes profesionales o institucionales, o inversores cualificados y similares, o en el marco de la inversión privada sólo está permitida en los siguientes países: Singapur

EdR Latin America (B) se registra ante el CNMV bajo el N°1060

Edmond de Rothschild Asset Management aconseja, pues, a todas aquellas personas interesadas, que se aseguren previamente de que están autorizadas, desde el punto de vista jurídico, a suscribir el citado OICVM.

Los datos numéricos, los comentarios y los análisis que figuran en esta presentación reflejan la opinión de Edmond de Rothschild Asset Management sobre los mercados, su evolución, su normativa y su fiscalidad, en base a su experiencia, y a los análisis económicos, así como a la información que obran en su poder a día de hoy. Sin embargo, no constituirán, bajo ningún concepto, un compromiso o una garantía por parte de Edmond de Rothschild Asset Management.

Les recordamos que los principales riesgos de este OICVM son los siguientes:

Riesgo de pérdida de capital, riesgo de gestión discrecional, riesgo de renta variable, riesgo asociado al uso de los instrumentos financieros a plazo, riesgo de contraparte, riesgo asociado a los países emergentes, riesgo de divisa y riesgo de tipos y de crédito.

la descripción y los detalles de estos riesgos se encuentran en el folleto completo del OICVM. El reglamento (o los estatutos en su caso), el folleto, el documento de información clave para el inversor (KIID) así como la documentación periódica del OICVM están disponibles gratuitamente para el inversor bajo petición a Edmond de Rothschild Asset Management y/o sus representantes siguientes:

Suiza	Banque Privée Edmond de Rothschild SA	18, rue de Hesse, Genève, 1204, Switzerland
Italia	Société Générale Securities Services S.p.A.	Via Benigno Crespi 19A, Milan, MAC2, Italy
Italia	State Street Bank S.p.A.	Piazza San Carlo, n. 156, Turin, Italy
Bélgica	Caceis Belgium	Avenue du Port 86 C b320, Bruxelles, B- 1000, Belgium
España	Edmond de Rothschild Asset Management - Sucursal en España	Pº de la Castellana 55, Madrid, 28046, Spain
Alemania	Caceis Bank Deutschland GmbH	Lilienthalallee 34 - 36D, Munich, 80939, Germany
Austria	Société Générale Vienna Branch	Prinz-Eugen-Strasse 32, Vienna, A-1040, Austria
Luxemburgo	Caceis Bank Luxembourg	5, Allée Scheffer, Luxembourg, L-2520, Luxembourg

Dicha información también se encuentra en la página web de Edmond de Rothschild Asset Management (<http://www.edram.es>). De ese modo, los inversores podrán analizar su riesgo y formarse su propia opinión, independiente de la de la Edmond de Rothschild Asset Management, procurándose, si así lo consideran oportuno, de cuantas recomendaciones de expertos en estas cuestiones estimen necesarias con el fin de asegurarse de la idoneidad de la inversión para su situación financiera.

El presente documento es confidencial. No puede reproducirse de ningún modo ni transmitirse a otras personas que no sean aquellas a las que está dirigido.

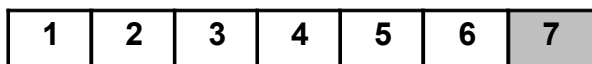
Las calificaciones "Citywire" y "Morningstar" no son calificaciones de mercado y no equivalen a recomendaciones en materia de adquisición, venta o mantenimiento de las participaciones o acciones del OICVM anteriormente citada

Calificación - Fuente - © 2009 Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados.

Las definiciones y metodologías están a su disposición en nuestra página web (<http://www.edram.es>)

ESCALA DE RIESGO

Perfil di rischio e di rendimento



Este sistema de calificación se basa en las fluctuaciones medias del valor liquidativo del fondo durante los últimos cinco años, esto es, la amplitud de variación de los títulos del índice al alza y a la baja. Si el valor liquidativo tiene menos de cinco años la calificación se obtiene de otros métodos de cálculo reglamentarios. Los datos históricos, como los utilizados en el cálculo del indicador sintético, podrían no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo. La categoría actual no es ni una garantía, ni un fin. La categoría 1 no significa una inversión libre de riesgo.

Este fondo está clasificado en la categoría 7, que refleja una exposición hasta el 110% de su patrimonio a los mercados de renta variable emergentes, los cuales presentan un perfil de rendimiento/riesgo elevado.

HISTORIAL

Historial del índice de referencia

A partir del 01/02/2013 MSCI EM Latin America 10/40 (NR) (USD)

A partir del 24/04/2012 MSCI EM Latin America 10/40 (USD)