



# Eaton Vance International (IRL)

## Parametric Emerging Markets Fund

### Repaso a los mercados

La renta variable del mercado emergente disfrutó de un incremento moderado en el segundo trimestre de 2019 y el índice MSCI Emerging Markets aumentó un 0,61 % en el periodo. Este pequeño repunte daba una idea de la amplia dispersión existente entre los países de mercados emergentes, con la caída de muchos de los miembros más grandes y el aumento de los miembros medianos y pequeños.

Las caídas en China y Corea han sido las que más han influido en el rendimiento del Índice durante el periodo. Los mercados de renta variable de ambos países se desplomaron abruptamente después de que las tensiones comerciales entre EE. UU. y China se reavivaran rápidamente. Los datos económicos más débiles de las dos economías asiáticas también influyeron en el clima inversor. Pakistán, el miembro más pequeño del Índice, obtuvo la peor rentabilidad observada entre los mercados emergentes. Los valores del país, junto con su divisa, cayeron de forma persistente durante el trimestre, debido a que las previsiones de crecimiento se redujeron a la mitad y la inflación aumentó de forma agresiva. Asimismo, el clima inversor se agrió después de que la espiral de los déficits por cuenta corriente y presupuestario obligara al país a solicitar ayuda del FMI por valor de 6000 millones de dólares. En marcado contraste, Argentina, uno de los miembros más recientes del Índice, experimentó un repunte impresionante gracias a la caída de la inflación y al mayor superávit comercial en cinco años, lo que impulsó la actividad económica. Rusia también obtuvo buenos resultados en el trimestre, con un aumento de dos dígitos por las excepcionales cifras de los valores energéticos y financieros, además de la apreciación de su moneda. En Grecia, los mercados bursátiles revivieron después de que el partido de izquierdas de Syriza del primer ministro Alexis Tsipras fuera derrotado en las elecciones al Parlamento Europeo. Ahora las expectativas se sitúan firmemente en una victoria de la oposición en unas elecciones rápidas, que llevarán a un gobierno favorable para las empresas que ha prometido recortar los impuestos y los trámites burocráticos. En Brasil, un comienzo volátil del trimestre pasó a ser positivo a finales de mayo, ya que muchos inversores ven cada vez más probable un recorte de los tipos de interés por parte del banco central debido al descenso de las expectativas de crecimiento y a una inflación moderada. Los avances del Gobierno en la reforma de las pensiones también impulsaron los mercados.

En general, los mercados de frontera superaron a los países emergentes durante el trimestre y el índice MSCI Frontier Markets subió un 4,69 %. La rentabilidad del Índice se vio muy influenciada por dos componentes principales, Kuwait y Argentina, que superaron el rendimiento agregado gracias a los buenos resultados de los valores bancarios. Sin embargo, el descenso de Vietnam supuso un obstáculo para los resultados del Índice.

### Resumen de rentabilidad

El Fondo Eaton Vance International (Ireland) Emerging Markets («el Fondo») obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia, el MSCI Emerging Markets («el Índice») durante el trimestre cerrado el 30 de junio de 2019, del 1,52 % para las acciones de clase A2\$, según el valor liquidativo, frente a la rentabilidad del 0,61 % del Índice.

- El hincapié del Fondo en la diversificación a través de un sistema de ponderaciones objetivo por países y un reequilibrio sistemático de estas ponderaciones objetivo fue el principal contribuidor a la rentabilidad relativa durante el trimestre. Los objetivos de diversificación hacen que el Fondo esté constantemente infraponderado en países de mayor tamaño y sobreponderado en Estados más pequeños.
- El hincapié del Fondo en la diversificación sectorial en el marco de cada país restó rentabilidad relativa.
- Por último, los países frontera incluidos en el Fondo pero sin presencia en el Índice contribuyeron a la rentabilidad relativa, dado que nuestra cartera mantenía posiciones más importantes en esta clase de mercados que superaron al Índice.

### Rentabilidades totales anuales medias, en % (A 30/06/2019)

	T2	En el año	1 año	3 años	5 años	Desde lanzamiento
Clase A2\$ al VL	1,52	8,39	0,18	5,91	-1,25	1,19
Clase M2\$ a VL	1,78	8,88	0,95	6,72	-0,50	4,05
Índice de referencia <sup>1</sup>	0,61	10,58	1,21	10,66	2,49	2,70

Índice de referencia: Índice MSCI Emerging Markets.<sup>2</sup>

### Datos clave del Fondo

Lanzamiento de la clase A2\$:	28/07/2008
Lanzamiento de la Clase M2\$:	30/07/2010
Inicio de la rentabilidad:	04/06/2008
Ratio de gastos clase A2\$: <sup>3</sup>	1,86 %
Ratio de gastos clase M2\$: <sup>3</sup>	1,11 %

Los Fondos Eaton Vance International (Ireland) no pueden ofrecerse ni venderse a residentes o ciudadanos de los EE. UU. El Fondo no se ofrece para la venta ni se vende en los EE. UU., sus territorios o posesiones.

Sin seguro de depósito de la FDIC • Sin garantía bancaria • Puede perder valor

## Análisis de atribución trimestral

## Contribuciones positivas:

Factores que contribuyeron a la rentabilidad relativa del Fondo con respecto al Índice durante el trimestre:

- Nuestra infraponderación en China contribuyó a la rentabilidad relativa frente al Índice, ya que los mercados chinos sufrieron por la nueva intensificación de las tensiones comerciales con EE. UU., además de las noticias de que ambas partes están cerrándose en banda.
- Además, nuestra sobreponderación en Rusia impulsó los rendimientos relativos, ya que un repunte de los valores energéticos y financieros empujó al país.
- Nuestra sobreponderación en Grecia también se benefició de la rentabilidad relativa. Grecia fue uno de los países con mejor comportamiento durante el trimestre, debido a las expectativas de que las próximas elecciones abran la puerta a un nuevo gobierno favorable a las empresas.

## Contribuciones negativas:

Factores que afectaron a la rentabilidad relativa del Fondo con respecto al Índice durante el trimestre:

- Nuestra sobreponderación en Pakistán perjudicó a los resultados con respecto al Índice. Los valores pakistaníes y la rupia cayeron en medio de la inquietud por la desaceleración del crecimiento, el aumento de la inflación y un déficit de cuenta corriente terrible que obligó al país a aceptar la ayuda del FMI.
- La sobreponderación en Chile perjudicó la rentabilidad relativa, ya que la decepción de los datos económicos pesó sobre los precios de las acciones.
- El proceso de diversificación del sector en Corea redujo los resultados relativos. Esto se debió en parte a la consiguiente infraponderación del sector informático, que superó los rendimientos del país, en términos generales.

## Perspectivas de inversión y posicionamiento de los Fondos

Los analistas han expresado una amplia gama de opiniones sobre la clase de activos de mercados emergentes. Independientemente de la previsión a corto plazo, muchos analistas creen que la persistencia de las tendencias demográficas y económicas brinda a las economías emergentes una ventaja a largo plazo. Aunque cabe la posibilidad de que la renta variable emergente siga mostrando un elevado nivel de volatilidad, puede hacerlo en un contexto de aumento generalizado de los precios.

¿Cómo invertir en este segmento con tanta incertidumbre a corto plazo? Creemos que gestionar el riesgo mediante un elevado grado de diversificación, evitar las concentraciones y reajustar la cartera son aspectos clave que contribuyen a abordar meditaciones de inversión. La estrategia de inversión del Parametric Emerging Markets se basa en un enfoque por reglas combinado con una disciplina de reajuste sistemático para reducir las concentraciones, al tiempo que incide en un elevado grado de diversificación en la búsqueda de su objetivo de revalorización del capital a largo plazo. Además Parametric excluye inversiones en emisores que aparentemente incumplen criterios ambientales, sociales y de buen gobierno (ASG).

**Acerca de los riesgos:** El valor de las participaciones del Fondo es sensible a la volatilidad de las bolsas y a las condiciones desfavorables del mercado, económicas, políticas, normativas, geopolíticas o de otra clase. En los mercados de países emergentes, dichos riesgos pueden ser mayores. Ningún fondo constituye un plan de inversión por sí mismo y al invertir en un fondo puede perder dinero. El Fondo podría desarrollar otras modalidades de inversión que podrían suponer riesgos adicionales y le recomendamos que consulte el folleto del Fondo para obtener una descripción completa.

Las opiniones expresadas en este informe son las de Eaton Vance y son vigentes a finales del periodo indicado al principio de la página. Estas opiniones podrán cambiar en cualquier momento en función de las condiciones del mercado o de otra clase, y Eaton Vance no acepta responsabilidad alguna por la actualización de dichas opiniones. No deberán considerarse como asesoramiento de inversión y, como las decisiones de inversión de Eaton Vance se basan en numerosos factores, no podrán considerarse como una intención de negociación para ningún fondo de Eaton Vance. Este comentario podría incluir declaraciones que no son hechos históricos, denominados «declaraciones relativas a acontecimientos futuros». Los resultados futuros efectivos del Fondo podrán diferir considerablemente de los indicados en cualquier declaración relativa a acontecimientos futuros, en función de factores como las variaciones de los valores o mercados financieros o las condiciones económicas generales, el volumen de compras y ventas de las participaciones del Fondo, la continuación de contratos de asesoramiento de inversión, administrativos y de servicios, y otros riesgos.

**Antes de invertir, los inversores deberán contemplar detenidamente el objetivo de inversión, los riesgos y las comisiones y gastos de un fondo de inversión. Esta y otra información importante figura en el folleto, que puede obtenerse de un asesor financiero. Los inversores potenciales deberán leer detenidamente el folleto antes de invertir.**

El presente Documento no constituye una oferta o invitación para invertir en el Fondo. El Fondo es un subfondo de Eaton Vance International (Ireland) Funds plc (la «Sociedad»), una sociedad anónima de capital variable constituida en Irlanda y autorizada y regulada por el banco central de este país como organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios («OICVM»). La oferta de acciones de Eaton Vance International (Ireland) Funds está restringida en muchas jurisdicciones. Los inversores deberán informarse sobre las restricciones aplicables en su jurisdicción y respetarlas. Los fondos son distribuidos por Eaton Vance Management (International) Ltd. y pueden recurrir a Eaton Vance Distributors, Inc., Two International Place, Boston, MA 02110, EE. UU., como subdistribuidor. El actual folleto del Fondo y el documento de datos fundamentales para el inversor contienen más información, así como los riesgos de invertir y pueden obtenerse gratuitamente de Citi Fund Services (Ireland) Limited, 1 North Wall Quay, Dublín 1, Irlanda, o llamando al +353 1 637 6372. Ninguno de los Fondos está registrado, ni se registrará, conforme a la Ley de Valores de Estados Unidos (*Securities Act*) de 1933, y sus modificaciones (la «*Securities Act*»), y ninguna de dichas acciones se podrá ofrecer, vender, transferir ni entregar, directa o indirectamente, en los EE. UU. ni a residentes o a ciudadanos de los EE. UU. Ninguno de los Fondos está registrado, ni se registrará, como una sociedad de inversión con arreglo a la Ley de Sociedades de Inversión (*Investment Company Act*) de EE. UU. de 1940 y sus modificaciones (la «1940 Act»).

Los Fondos Eaton Vance International (Ireland) no pueden ofrecerse ni venderse a residentes o ciudadanos de los EE. UU. El Fondo no se ofrece para la venta ni se vende en los EE. UU., sus territorios o posesiones.