

AMUNDI FUNDS EMERGING WORLD EQUITY - A USD

SYNTHESE DE
GESTION

31/08/2019

ACTION ■

Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : (C) 101,97 (USD)
(D) 99,22 (USD)

Date de VL et d'actif géré : 30/08/2019

Code ISIN : (C) LU0347592197
(D) LU0347592270

Actif géré : 1 527,60 (millions USD)

Devise de référence du compartiment : USD

Devise de référence de la classe : USD

Indice de référence :

MSCI Emerging Markets NR Close

Notation Morningstar "Overall" © : 3 étoiles

Catégorie Morningstar © :

GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY

Nombre de fonds de la catégorie : 2136

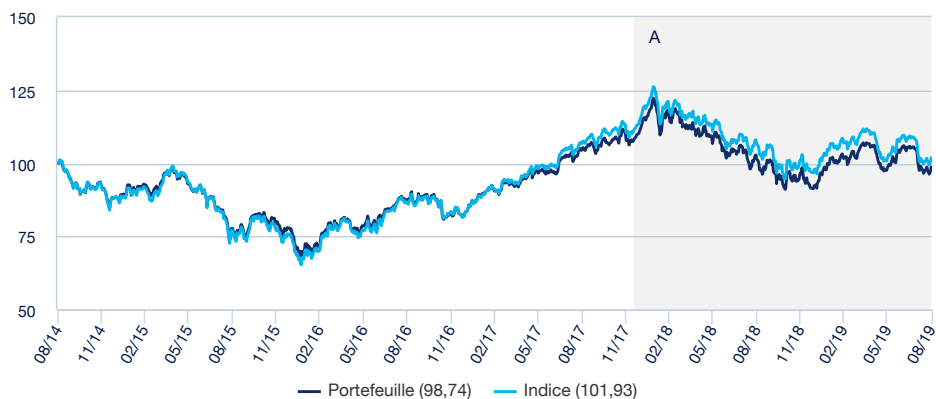
Date de notation : 31/07/2019

Objectif d'investissement

Le Compartiment investit au moins 67 % de son actif en actions et instruments liés à des actions de sociétés dont le siège social est situé dans des pays émergents d'Afrique, d'Amérique, d'Asie et d'Europe, ou qui y ont une activité importante. L'exposition totale du Compartiment aux actions A et B chinoises (combinées) est inférieure à 30 % de son actif net. Ces placements ne font l'objet d'aucune contrainte de devise.

Performances

Evolution de la performance (base 100) *



A : Depuis le début de cette période, le Compartiment applique l'actuelle politique d'investissement.

Performances glissantes *

Depuis le	Depuis le 31/12/2018	1 mois 31/07/2019	3 mois 31/05/2019	1 an 31/08/2018	3 ans 31/08/2016	5 ans 29/08/2014	Depuis le 04/03/2008
Portefeuille	6,59%	-5,06%	0,02%	-2,58%	13,53%	-1,26%	1,97%
Indice	3,90%	-4,88%	-0,17%	-4,36%	18,29%	1,93%	14,70%
Ecart	2,68%	-0,19%	0,19%	1,78%	-4,76%	-3,19%	-12,73%

Performances calendaires (1) *

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Portefeuille	-16,68%	33,03%	7,91%	-12,49%	-0,88%	-3,50%	13,68%	-22,48%	15,39%	85,05%
Indice	-14,57%	37,28%	11,19%	-14,92%	-2,18%	-2,60%	18,22%	-18,42%	18,88%	78,51%
Ecart	-2,11%	-4,25%	-3,27%	2,42%	1,30%	-0,89%	-4,54%	-4,06%	-3,49%	6,55%

* Les performances sont calculées dans la devise de référence, sur des données historiques. Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. (1) Les performances calendaires couvrent des périodes complètes de 12 mois pour chaque année civile. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances et des rendements futurs. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

Profil de risque et de rendement (SRRI)



▲ A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

▲ A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Le SRRI correspond au profil de risque et de rendement présent dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Il n'est pas garanti et pourra évoluer dans le temps.

Caractéristiques principales

Forme juridique : SICAV

Date de création du compartiment/OPC : 04/03/2008

Date de création de la classe : 04/03/2008

Eligibilité : **Compte-titres, Assurance-vie**

Eligible PEA : **Non**

Affectation des sommes distribuables :

(C) Capitalisation

(D) Distribution

Souscription minimum: 1ère / suivantes :

1 millième part(s)/action(s) / 1 millième part(s)/action(s)

Frais d'entrée (maximum) : **4,50%**

Frais courants : **2,05% (prélevés 29/06/2018)**

Frais de sortie (maximum) : **0,00%**

Durée minimum d'investissement recommandée : **5 ans**

Commission de surperformance : **Oui**

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	15,46%	14,87%	15,93%
Volatilité de l'indice	15,65%	14,76%	16,50%

La volatilité est un indicateur statistique qui mesure l'amplitude des variations d'un actif autour de sa moyenne. Exemple : des variations de +/- 1,5% par jour sur les marchés correspondent à une volatilité de 25% par an.

ACTION ■

Commentaire de gestion

Le regain des craintes d'un ralentissement de l'économie mondiale et l'escalade de la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, conjuguées à la poursuite de la hausse de l'USD, ont fait resurgir l'aversion au risque et ont mis sous pression les actifs risqués. En août, l'indice MSCI Emerging Markets a reculé de -4,9 % (rendement net en USD) et a sous-performé l'indice MSCI World (-2,1%) pour le septième mois consécutif. Ce sont les pays émergents d'Asie (-3,8 %) qui occupent la tête du peloton, suivis de la région EMEA (-7,3 %), tandis que l'Amérique latine (-8,1 %) est restée à la traîne. Depuis le début de l'année, l'indice MSCI EM a gagné +3,9 %.

L'Égypte a été le marché le plus performant (+9,9 %) en août, le seul d'ailleurs à afficher un rendement positif, tandis que le marché argentin a été le moins performant (-50,4 %), plombé par sa devise après la victoire beaucoup plus large que prévu du candidat de l'opposition aux élections primaires, qui soulève le risque d'un changement de politique.

Parmi les marchés clés, la Chine (-4,2 %) a reculé après l'annonce d'une nouvelle vague de droits de douane sur ses exportations vers les États-Unis et la forte dépréciation du renminbi, alors que dans le même temps, la surperformance relative du secteur de la fonderie a contribué à la surperformance de Taïwan (-2,2 %) par rapport à l'indice général. Le marché indien (-2,9 %) a été plombé par la roupie en raison du ralentissement économique et la Corée (-5,0 %) a subi l'impact négatif d'une saison médiocre de publication des résultats du T2 et de la détérioration de ses relations avec le Japon. La baisse des taux d'intérêt, le tollé suscité lors du G7 par les incendies en Amazonie, les déboires de l'Argentine et la dépréciation du renminbi ont mis sous pression le BRL, qui a perdu 8 % sur le mois malgré la poursuite des réformes. Ce recul explique la chute du marché brésilien (-9,2 %) au cours du mois. L'évolution du marché russe (-4,7 %) reflète la baisse des cours du pétrole Brent, tandis que l'Afrique du Sud (-8,9 %) a été plombée par le rand, les sorties de capitaux du marché actions sud-africain atteignant un point haut depuis septembre 2017.

Performance du portefeuille

Au cours du mois, le fonds a légèrement sous-performé son indice de référence, principalement à cause de l'allocation géographique et de l'allocation sectorielle. En termes de pays, la contribution positive de la sous-pondération de l'Arabie Saoudite et de la surpondération de l'Égypte a été largement effacée par l'impact négatif de la surpondération du Brésil et de l'Argentine. Sur le plan sectoriel, les effets positifs de la surpondération du secteur financier en Chine ont fait plus que compenser l'impact négatif de la sous-pondération du secteur de la santé, lui aussi en Chine. La sélection de titres a apporté une contribution positive à la performance sur le mois, notamment grâce au producteur de protéines brésilien JBS et à l'entreprise chinoise de jeux en ligne Netease.

En ce qui concerne les mouvements du portefeuille, nous avons liquidé notre position sur New China Life car les perspectives de croissance se sont détériorées du fait des difficultés rencontrées dans le recrutement d'agents d'assurance et dans la promotion de produits offrant des marges plus élevées. Une éventuelle baisse des taux d'intérêt de la banque centrale chinoise devrait également affecter le retour sur investissement et la capacité de promotion de produits intéressants. À l'inverse, nous avons encore renforcé notre exposition à l'or par le biais d'entreprises minières sud-africaines et russes.

Perspectives

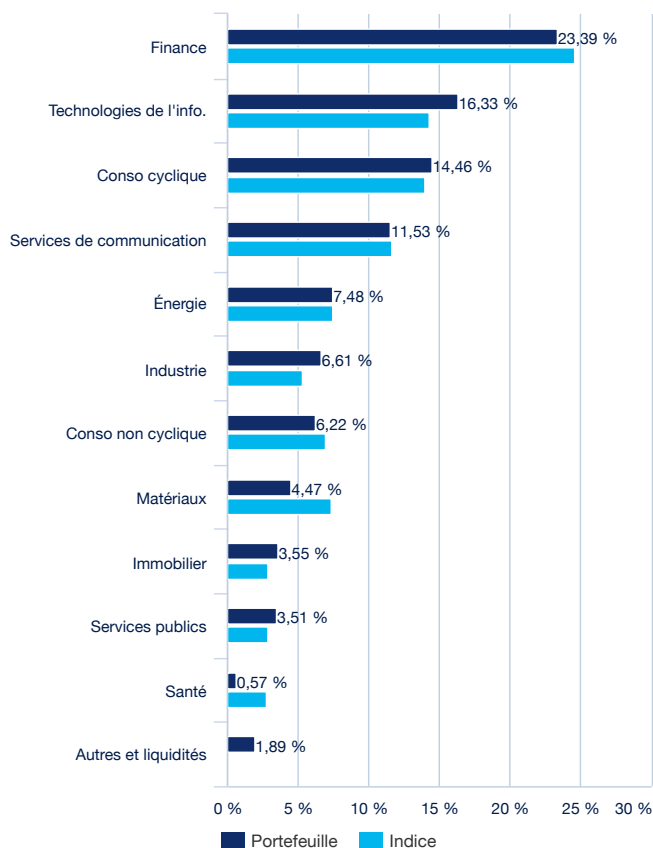
Bien qu'une baisse soit encore possible compte tenu des risques géopolitiques planant sur l'économie mondiale, des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine et de la valorisation élevée du marché américain, nous estimons que les marchés émergents ont déjà intégré dans une large mesure le risque de récession mondiale. De manière générale, nous restons convaincus qu'une posture plus accommodante des grandes banques centrales mondiales (Fed et BCE) devrait soutenir les flux de capitaux vers les marchés émergents en rendant plus intéressants les taux de rendement des obligations en monnaie locale et les devises émergentes. Selon les données historiques, tout affaiblissement de l'USD constitue une bonne nouvelle pour la performance relative des marchés actions émergents. L'amélioration des fondamentaux macroéconomiques accomplie au cours des dernières années (grâce au resserrement de la politique monétaire et budgétaire) a permis aux actions des marchés émergents de traverser la récente période de volatilité sans y laisser trop de plumes. Il n'en reste pas moins que, globalement, des avancées dans les négociations commerciales sont indispensables pour que tous ces facteurs positifs puissent faire office de véritables catalyseurs. Même si notre scénario de base reste celui de la signature probable d'un accord commercial avant les élections américaines, la volatilité devrait persister. Il convient donc de faire preuve de patience.

Les actions et les devises des marchés émergents sont plus intéressantes que celles des marchés développés tant du point de vue de la valorisation que de celui des fondamentaux. Notre scénario principal demeure celui d'une stabilisation de la croissance sur les marchés émergents, alors que les résultats prévus par les entreprises semblent raisonnables et accessibles. Un certain nombre de banques centrales ont déjà commencé à baisser leurs taux d'intérêt, ce qui devrait contribuer à stabiliser la demande intérieure. À plus long terme, nous continuons de penser que l'amélioration de la discipline en matière de dépenses d'investissement, l'absence de déséquilibres macroéconomiques majeurs et l'augmentation du taux de distribution devraient contribuer à la réduction de la volatilité de l'économie et des bénéfices des entreprises sur les marchés émergents.

Composition du portefeuille

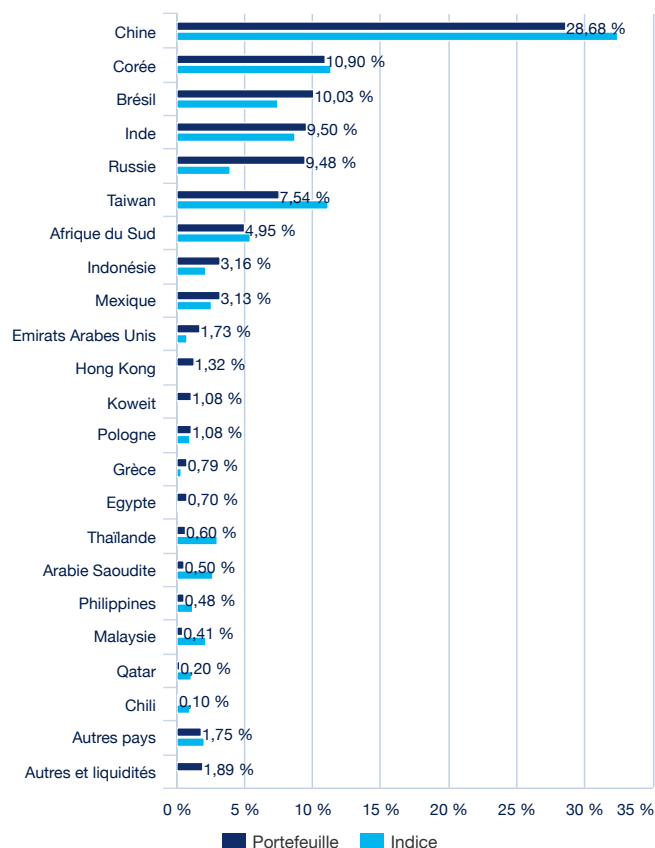
ACTION

Répartition sectorielle *



* Hors prise en compte des produits dérivés.

Répartition géographique



Hors prise en compte des produits dérivés.

Principaux émetteurs en portefeuille (% d'actifs)

Émetteur	Portefeuille (%)
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	5,73%
TAIWAN SEMICOND MANUF-TSMC	5,71%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	5,50%
TENCENT HOLDINGS LTD	4,75%
PING AN INSURANCE GROUP CO OF	2,89%
NASPERS LTD	2,84%
SBERBANK OF RUSSIA PJSC	2,66%
JBS SA	2,05%
ICICI BANK LTD	1,61%
PETROLEO BRASILEIRO SA	1,59%
Total	35,32%

Indicateurs

Indicateur	Valeur
Nombre de lignes en portefeuille	210

Avertissement

Amundi Funds est une société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier («CSSF»), inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés du Luxembourg sous le numéro B68.806. AMUNDI FUNDS EMERGING WORLD EQUITY est un compartiment d'Amundi Funds, dont la commercialisation auprès du public en France a été autorisée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). L'émetteur de ce document est Amundi, 90 Boulevard Pasteur, 75730 Cedex 15 - France, enregistré en France sous le numéro GP 04000036 et agréé et réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers. Le présent document n'est pas un Prospectus. L'offre d'actions d'Amundi Funds peut uniquement être réalisée sur la base du Prospectus officiel. Le dernier prospectus, le Document d'Information Clé pour l'Investisseur («DICI»), les statuts et les rapports annuels et semestriels sont disponibles sans frais auprès du correspondant centralisateur (CACEIS Bank France, 1-3 PlaceValhubert, F-75206 Paris Cedex 13, France) et sur notre site web www.amundi.com. Les investisseurs sont invités à consulter le dernier prospectus disponible, plus spécifiquement la section relative aux facteurs de risque, de même que le DICI avant d'investir. Les chiffres cités dans ce document proviennent d'Amundi, à défaut de toute autre indication. La date de ces chiffres est indiquée sous la mention «SYNTHESE DE GESTION», qui apparaît en première page à défaut de toute autre indication. Avertissements : veuillez lire le prospectus avec attention avant d'investir. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que la valeur du capital investi et les revenus de leur investissement peuvent varier à la hausse comme à la baisse et que les variations des taux de change entre devises peuvent avoir des effets propres entraînant une diminution ou une augmentation de la valeur de l'investissement. Les performances passées ne préjugent pas nécessairement des résultats futurs. Les investisseurs sont susceptibles de ne pas récupérer le montant investi. Les investisseurs sont avisés que les titres et les instruments financiers décrits aux présentes peuvent ne pas convenir à leurs objectifs d'investissement.

©2019 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ici : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou redistribuées ; et (3) ne sont pas garanties d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables en cas de dommages ou de pertes liés à l'utilisation de ces informations. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Pour plus d'informations sur le rating Morningstar, veuillez consulter leur site www.morningstar.com.