AMUNDI ACTIONS EMERGENTS - I2

SYNTHESE MENSUELLE DE GESTION

31/01/2017

ACTION

Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **6 056 228,37 (GBP)**
Date de VL et d'actif géré : **31/01/2017**
Actif géré : **372,61 (millions GBP)**
Code ISIN : **FR0010953505**
Indice de référence :
100% MSCI EMERGING MARKETS
Notation Morningstar "Overall" © : **4**
Catégorie Morningstar © :
GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY
Nombre de fonds de la catégorie : **1607**
Date de notation : **31/12/2016**

Objectif d'investissement

Au moyen d'une gestion active fondamentale l'équipe de gestion vise à surperformer l'indice représentatif des marchés émergents mondiaux. Les trois sources de performance - l'allocation géographique (choix des pays), l'allocation sectorielle au sein de chaque pays et la sélection de titres - sont combinées grâce à un processus de gestion éprouvé associant approches "Top down" et "Bottom up". L'allocation géographique constitue un facteur clé dans la maîtrise du risque du fait des disparités économiques et politiques qui existent entre les différents marchés.

Profil de risque et de rendement (SRRI)

1 2 3 4 5 **6** 7

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.

Performances

Evolution de la performance (base 100) *

Indicateurs

Nombre de lignes en portefeuille	252

Principaux émetteurs en portefeuille (% d'actifs)

	Portefeuille
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	4,91%
TAIWAN SEMICOND MANUF-TSMC	3,77%
TENCENT HOLDINGS LTD	3,76%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	2,85%
NASPERS LTD	2,60%
CHINA MOBILE LTD	1,91%
SBERBANK	1,87%
SK HYNIX INC	1,67%
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	1,25%
JBS SA	1,24%
Total	**25,85%**

Performances glissantes *

Depuis le	Depuis le 30/12/2016	1 mois 30/12/2016	3 mois 31/10/2016	1 an 29/01/2016	3 ans 31/01/2014	5 ans 31/01/2012	Depuis le 21/10/2010
Portefeuille	4,26%	4,26%	-1,58%	39,57%	43,04%	31,16%	19,84%
Indice	3,60%	3,60%	-2,06%	41,92%	37,86%	28,90%	22,39%
Ecart	0,66%	0,66%	0,48%	-2,36%	5,18%	2,26%	-2,55%

Indicateur(s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	18,29%	15,83%	15,78%
Volatilité de l'indice	18,39%	16,45%	16,06%
Tracking Error ex-post	2,37%	2,53%	2,40%
Ratio d'information	-1,14	0,54	0,15
Ratio de Sharpe	2,22	0,77	0,33
Beta	0,99	0,95	0,97

Performances calendaires (1) *

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Portefeuille	29,97%	-6,26%	7,13%	-4,65%	10,50%	-21,02%	-	-	-	-
Indice	33,12%	-9,65%	4,30%	-4,08%	13,42%	-17,57%	-	-	-	-
Ecart	-3,16%	3,39%	2,83%	-0,57%	-2,92%	-3,45%	-	-	-	-

Analyse des rendements

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-28,83%
Délai de recouvrement (jours)	1283
Moins bon mois	09/2011
Moins bonne performance	-11,81%
Meilleur mois	06/2016
Meilleure performance	12,84%

* 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.

Commentaire de gestion

L'indice MSCI Emerging Markets a continué de surperformer celui des marchés développés en 2017, affichant une hausse de 5,5 % (rendement net en USD) en janvier contre seulement 2,4 % pour les marchés développés. La croissance mondiale maintient sa tendance à la hausse, tandis que le recul du dollar a donné un coup de pouce à la plupart des devises des marchés émergents. Les cours du pétrole ont reculé au cours du mois, tandis que grâce à la faiblesse du dollar et aux statistiques positives de l'activité industrielle en Chine, les cours des métaux industriels se sont envolés, notamment ceux du cuivre (+8,5 %) et de l'aluminium (+6,5 %). Les secteurs cycliques, sous l'impulsion des matériaux (+10,3 %), ont surperformé les secteurs défensifs sur les marchés émergents, et tous les secteurs ont affiché des gains au cours du mois.

Les actions asiatiques ont démarré l'année en trombe, entraînés par la surperformance de la Chine (+6,8 %). Le marché chinois a été porté par une croissance annuelle du PIB supérieure aux prévisions au T4 (+6,8 %) et par le relâchement progressif de la tension causée par la pénurie de liquidités qui avait secoué les marchés en décembre. L'Inde a gagné 4,4 % et la Corée 7,7 % en raison de l'appréciation du won suscitée par l'augmentation des investissements étrangers suite des prévisions optimistes de Samsung. Taiwan a gagné 5,0 % grâce à la flambée du secteur technologique. L'Amérique latine (+7,6 %), dans le sillage du Brésil (+10,7 %), a été la région la plus performante du mois, les effets de l'assouplissement de la politique monétaire des banques centrales venant s'ajouter à la hausse des prix des matières premières. La banque centrale du Brésil a donné un coup d'accélérateur à la diminution des taux d'intérêt (baisse de 75 pb à 13 %) dans le but de relancer l'économie pénalisée par la déflation continue.

Dans ce contexte, le fonds a surperformé son indice de référence en janvier, résultat qui s'explique principalement par son choix de secteurs économique et de titres. L'allocation pays a eu une contribution négative en raison de notre surpondération du marché russe. En revanche, l'allocation sectorielle a eu des effets positifs sur la performance du fonds, notamment grâce à notre sous-pondération des banques chinoises et à notre surpondération du secteur technologique coréen et chinois. La contribution du choix des titres a, elle aussi, été positive, les actions ayant le plus contribué à la performance du fonds étant celles de l'entreprise russe Yandex liée à la demande interne, de la société coréenne de semi-conducteurs SK Hynix et du leader brésilien du pétrole et du gaz Petrobras.

En ce qui concerne les mouvements du portefeuille, nous avons acheté des actions Sun Art, qui est le groupe de grande distribution le mieux géré de Chine. La concurrence moins vive et l'augmentation de l'inflation devraient contribuer à la croissance de la marge et du chiffre d'affaires de Sun Art, alors que le cours de l'action est descendu à un niveau intéressant. À l'inverse, nous avons vendu notre participation dans LIC Housing, un fournisseur de prêts hypothécaires indien car la concurrence avec les banques se développe. En effet, la dernière baisse des taux d'intérêt des banques devrait mettre sous pression la marge de LIC, dont les coûts de financement de gros sont plus élevés. L'exposition au secteur de la technologie de l'information a également été réduite, même s'il reste le secteur jouissant de la plus forte surpondération dans le portefeuille.

Le dollar fort, les taux d'intérêt en hausse, les marchés du travail relativement serrés et les éventuelles perturbations des chaînes d'approvisionnement pourraient constituer des obstacles de taille à la croissance économique américaine en 2017. En effet, tous ces facteurs pourraient limiter considérablement la capacité de l'administration Trump à mettre en œuvre certaines des politiques protectionnistes envisagées, d'autant plus si certains pays comme la Chine prennent des mesures de représailles. Nous maintenons donc des hypothèses prudentes concernant la reflation américaine ou sa politique protectionniste.
Nous restons optimistes sur la capacité des deux pays à stimuler leur demande interne et/ou à améliorer leur politique économique et à réussir ainsi à réduire la prime de risque. Tant la Chine que les USA devraient être en mesure d'afficher une croissance économique en hausse et de résister à un environnement de marché volatil.

Nous maintenons notre position optimiste à l'égard de certains secteurs cycliques comme les matériaux, qui reste l'une de nos surpondérations clés. Il se trouve que de nombreuses entreprises de ce secteur sont lourdement endettées. Le secteur a bénéficié de la récente relance budgétaire en Chine qui a dynamisé la demande mondiale – et fait exploser les prix – tout en bénéficiant de pressions reflationnistes dans une grande partie de l'économie mondiale. La surperformance récente a été relativement importante et a gommé entièrement la décote des valorisations par rapport à l'indice, qui est désormais revenu à son niveau de 2007. Le secteur immobilier chinois a atteint son point culminant et nous pensons que les prix intègrent déjà toutes les bonnes nouvelles.

Composition du portefeuille

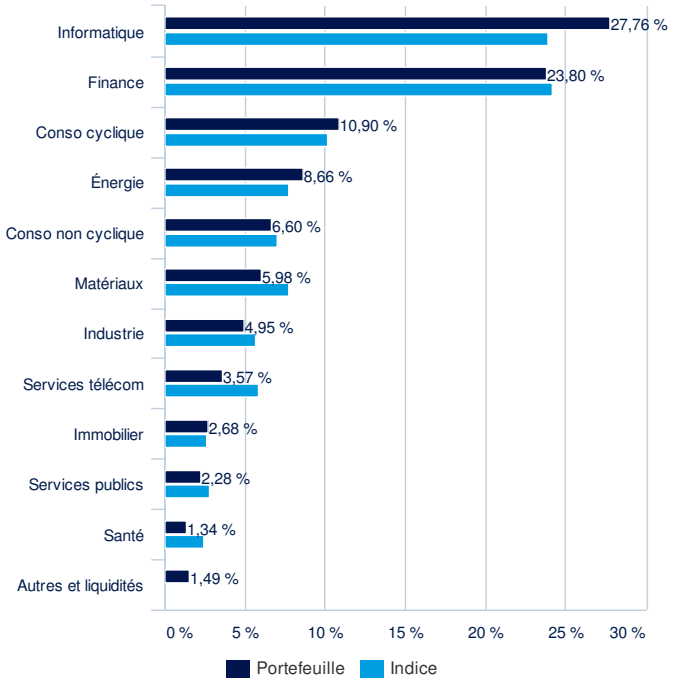
Principales surpondérations (% d'actif)

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
JBS SA	1,24%	0,07%	1,18%
SBERBANK	1,87%	0,76%	1,11%
SK HYNIX INC	1,67%	0,66%	1,02%
ERSTE GROUP BANK AG	1,00%	-	1,00%
NASPERS LTD	2,60%	1,69%	0,91%
OTP BANK NYRT	1,04%	0,17%	0,87%
CREDICORP LTD	1,12%	0,27%	0,85%
BANCO DO BRASIL SA	0,90%	0,20%	0,70%
NOVATEK OAO	0,96%	0,28%	0,68%
SINOPEC-CHINA PETR&CHEMCL CORP	1,17%	0,49%	0,67%

Principales sous-pondérations (% d'actif)

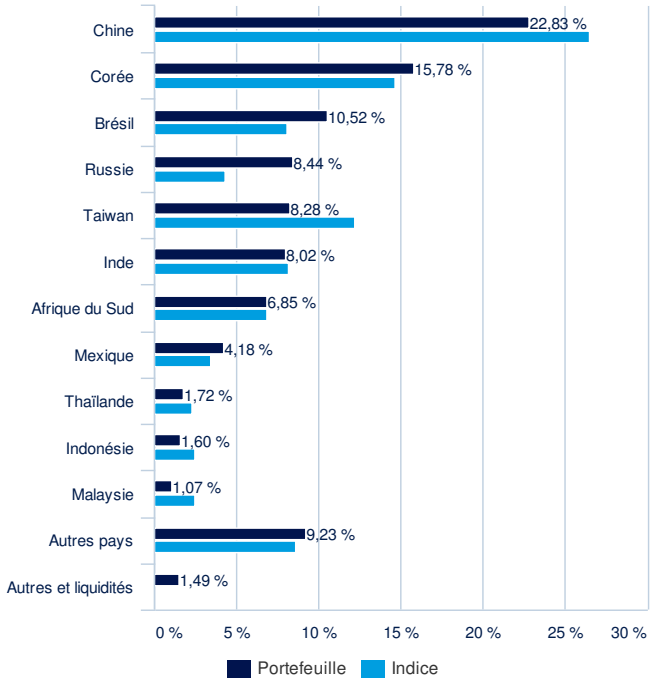
	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	-	1,00%	-1,00%
BANK OF CHINA LTD	-	0,87%	-0,87%
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CO	-	0,73%	-0,73%
INDUS & COMIAL BANK CHINA-ICBC	0,48%	1,10%	-0,62%
AMBEV SA	-	0,62%	-0,62%
GAZPROM OAO	0,11%	0,72%	-0,61%
HYUNDAI MOTOR CO	-	0,55%	-0,55%
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	-	0,50%	-0,50%
VALE SA	0,32%	0,77%	-0,45%
POSCO	-	0,41%	-0,41%

Répartition sectorielle



Hors prise en compte des produits dérivés.

Répartition géographique



Hors prise en compte des produits dérivés.

Caractéristiques principales

Forme juridique	Fonds Commun de Placement (FCP)
Droit applicable	de droit français
Société de gestion	Amundi Asset Management
Dépositaire	CACEIS Bank
Date de création de la classe	21/10/2010
Devise de référence de la classe	GBP
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code ISIN	FR0010953505
Souscription minimum: 1ère / suivantes	10 part(s) / 100 millième part(s)/action(s)
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Limite de réception des ordres	Ordres reçus chaque jour J avant 12:00
Frais d'entrée (maximum)	2,50%
Frais de gestion directs annuels maximum	0,80% TTC
Frais de gestion indirects annuels maximum	0,09% TTC
Commission de surperformance	Non
Frais de sortie (maximum)	0%
Frais courants	0,82% (Estimés) - 30/04/2016
Durée minimum d'investissement recommandée	5 ans
Historique de l'indice de référence	01/11/2013: 100.00% MSCI EM (EMERGING MARKETS) 21/10/2010: 100.00% CLOS-MSCI EMERGING MARKETS (EUR)
Nom du fonds maître	AMUNDI FUNDS EQUITY EMERGING WORLD

Avertissement

Ce document est fourni à titre d'information seulement et il ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation ou une offre, un conseil ou une invitation d'achat ou de vente des parts ou actions des FCP, FCPE, SICAV, compartiment de SICAV, SPPICAV présentés dans ce document (« les OPC ») et ne doit en aucun cas être interprété comme tel. Ce document ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Toutes les informations contenues dans ce document peuvent être modifiées sans préavis. La société de gestion n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toutes informations contenues dans ce document. La société de gestion ne peut en aucun cas être tenue responsable pour toute décision prise sur la base de ces informations. Les informations contenues dans ce document vous sont communiquées sur une base confidentielle et ne doivent être ni copiées, ni reproduites, ni modifiées, ni traduites, ni distribuées sans l'accord écrit préalable de la société de gestion, à aucune personne tierce ou dans aucun pays où cette distribution ou cette utilisation serait contraire aux dispositions légales et réglementaires ou imposerait à la société de gestion ou à ses fonds de se conformer aux obligations d'enregistrement auprès des autorités de tutelle de ces pays. Tous les OPC ne sont pas systématiquement enregistrés dans le pays de juridiction de tous les investisseurs. Investir implique des risques : les performances passées des OPC présentées dans ce document ainsi que les simulations réalisées sur la base de ces dernières, ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne préjugent pas des performances futures de ces derniers. Les valeurs des parts ou actions des OPC sont soumises aux fluctuations du marché, les investissements réalisés peuvent donc varier tant à la baisse qu'à la hausse. Par conséquent, les souscripteurs des OPC peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Il appartient à toute personne intéressée par les OPC, préalablement à toute souscription, de s'assurer de la compatibilité de cette souscription avec les lois dont elle relève ainsi que des conséquences fiscales d'un tel investissement et de prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur de chaque OPC. Les prospectus complets des OPC de droit français visés par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sont disponibles gratuitement sur simple demande au siège social de la société de gestion. La source des données du présent document est la société de gestion sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée sous la mention SYNTHESE MENSUELLE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.

Ce document est destiné à être remis exclusivement aux investisseurs institutionnels, professionnels, qualifiés ou sophistiqués et aux distributeurs. Ne doit pas être remis au grand public, à la clientèle privée et aux particuliers au sens de toute juridiction, ni aux "US Persons". Les investisseurs visés sont, en ce qui concerne l'Union Européenne, les investisseurs "Professionnels" au sens de la Directive 2004/39/CE du 21 avril 2004 "MIF" ou, le cas échéant au sens de chaque réglementation locale et, dans la mesure où l'offre en Suisse est concernée, les "investisseurs qualifiés" au sens des dispositions de la Loi fédérale sur les placements collectifs (LPCC), de l'Ordonnance sur les placements collectifs du 22 Novembre 2006 (OPCC) et de la Circulaire FINMA 08/8 au sens de la législation sur les placements collectifs du 20 Novembre 2008. Ce document ne doit en aucun cas être remis dans l'Union Européenne à des investisseurs non "Professionnels" au sens de la MIF ou au sens de chaque réglementation locale, ou en Suisse à des investisseurs qui ne répondent pas à la définition d'"investisseurs qualifiés" au sens de la législation et de la réglementation applicable.

©2016 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.