

AMUNDI ACTIONS EMERGENTS - P

REPORTING

Communication
Publicitaire

31/12/2022

ACTION ■

Article 8 ■

Données clés (Source : Amundi)

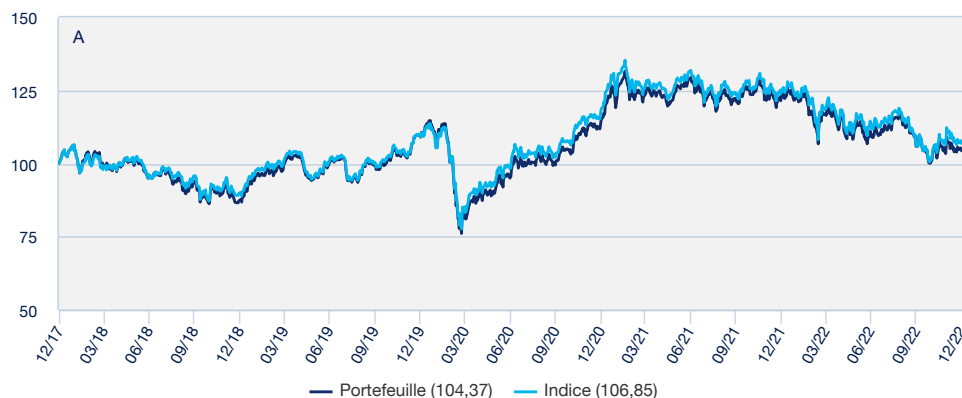
Valeur Liquidative (VL) : **606,27 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **30/12/2022**
 Code ISIN : **FR0010188383**
 Actif géré : **167,95 (millions EUR)**
 Devise de référence du compartiment : **EUR**
 Devise de référence de la classe : **EUR**
 Indice de référence :
MSCI Emerging Markets NR Close
 Notation Morningstar "Overall" © : **4 étoiles**
 Catégorie Morningstar © :
GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY
 Nombre de fonds de la catégorie : **2647**
 Date de notation : **31/10/2022**

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.

Performances (Source : Fund Admin) - Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Evolution de la performance (base 100) * (Source : Fund Admin)



A : A compter du 24/04/2016 le fonds devient nourricier

Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	31/12/2021	30/11/2022	30/09/2022	31/12/2021	31/12/2019	29/12/2017	29/09/1994
Portefeuille	-14,95%	-4,23%	-1,39%	-14,95%	-4,25%	4,37%	297,69%
Indice	-14,48%	-4,83%	0,78%	-14,48%	-2,03%	6,85%	312,70%
Ecart	-0,48%	0,60%	-2,17%	-0,48%	-2,21%	-2,49%	-15,01%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Portefeuille	-14,95%	6,63%	5,59%	24,42%	-12,40%	17,11%	10,93%	-2,52%	13,54%	-8,04%
Indice	-14,48%	5,20%	8,89%	21,07%	-9,91%	21,00%	14,94%	-4,87%	11,82%	-6,49%
Ecart	-0,48%	1,43%	-3,30%	3,35%	-2,49%	-3,88%	-4,01%	2,35%	1,73%	-1,55%

* Source : Fund Admin 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. 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) (Source : Fund Admin)



◀ 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 (Source : Amundi)

Forme Juridique : **Fonds Commun de Placement (FCP)**
 Date de création du compartiment/OPC : **15/06/2005**
 Date de création de la classe : **15/06/2005**
 Eligibilité : **Compte-titres, Assurance-vie**
 Enveloppe fiscale : **Eligible PEB**
 Eligible PEA : **Non**
 Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
 Souscription minimum: 1ère / suivantes :
1 millième part(s)/action(s) / 1 millième part(s)/action(s)
 Frais d'entrée (maximum) : **2,50%**
 Frais courants : **1,97% (prélevés 30/06/2022)**
 Frais de sortie (maximum) : **0,00%**
 Durée minimum d'investissement recommandée : **5 ans**
 Commission de surperformance : **Oui**

Indicateur(s) glissant(s) (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	18,32%	20,28%	18,08%	17,32%
Volatilité de l'indice	18,51%	20,09%	17,88%	17,33%

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

Environnement du marché

L'indice MSCI EM a reculé en décembre (-1,4%, net en USD) et a surperformé l'indice MSCI World (-4,3%). Les actions et les devises des pays émergents ont été mitigées, les investisseurs évaluant l'impact des dernières mesures prises par la Chine pour rouvrir son économie sur les perspectives de croissance et d'inflation mondiales. La Fed a relevé ses taux de 50 pb en décembre et la tendance s'est répercutée dans la sphère émergente avec l'Inde (35 pb), le Taïwan (12,5 pb), le Mexique (50 pb), l'Indonésie (25 pb), les Philippines (50 pb), le Pérou (25 pb), la Colombie (100 pb) et l'Égypte (300 pb), qui ont tous relevé leurs taux. Le mouvement des actions a été soutenu par les devises, car la plupart des devises des pays émergents se sont appréciées par rapport au dollar.

Les prix du pétrole Brent ont baissé de 1,8%, pour clôturer à 84,97 USD/bbl, après un mois volatil. Les prix ont chuté au cours de la première semaine du mois en raison des craintes de récession, qui se sont progressivement redressées grâce aux attentes de la demande provenant de la Chine, avec une réouverture plus rapide que prévu de l'économie. Les métaux de base ont connu un autre mois exceptionnel, porté par le minerai de fer (+16,7 %), le nickel (+11,2 %), l'acier (+9,8 %) et le cuivre (+2,2 %). Le rallye s'est poursuivi grâce à l'optimisme quant à la volonté de la Chine d'assouplir la politique Covid, qui a fait payer un lourd tribut à l'économie.

Parmi les régions, l'indice MSCI EM Asia (-0,8 %) est resté en tête ce mois-ci, tandis que l'indice MSCI EMEA (-3,1 %) et l'indice MSCI Latin America (-4,0 %) ont été à la traîne. L'indice MSCI Turquie (+8,0 %) a été le marché le plus performant, tandis que l'indice MSCI Qatar a été le moins performant (-10,8 %), tiré vers le bas par de fortes pertes dans le secteur du gaz naturel. Parmi les marchés clés, l'indice MSCI Chine a progressé de 5,2 %, soutenu par une réouverture plus tôt que prévu et un assouplissement de la réglementation immobilière. L'indice MSCI Taïwan (-5,5 %) et le MSCI Corée du Sud (-5,2 %) ont continué à souffrir de la liquidation des valeurs technologiques, tandis que l'indice MSCI Inde a chuté (-5,5 %), sous-performant le reste des marchés émergents en raison des sorties de capitaux des investisseurs étrangers. L'indice MSCI Brésil (-3,0%) a chuté à cause de l'aversion au risque induite par les incertitudes entourant la composition du futur gouvernement et les éventuelles réformes. L'indice MSCI Afrique du Sud (-3,9 %) a également été sous pression en raison de l'incertitude politique, le président Cyril Ramaphosa ayant été réélu à la tête du Congrès national africain après avoir survécu à une procédure de destitution.

Performance du portefeuille

Le fonds a surperformé son indice de référence ce mois-ci, ce qui s'explique principalement par l'allocation par pays et la sélection de titres.

Au niveau des pays, la contribution positive est notamment due à la surpondération de Hong Kong ainsi qu'à la sous-pondération du Taïwan et de l'Inde, qui ont plus que contrebalancé les pertes dues à la sous-pondération de la Chine et de la Thaïlande et à la surpondération des Emirats Arabes Unis. L'allocation sectorielle a eu une contribution légèrement négative au cours du mois. Cette situation est principalement due à la surpondération de l'industrie de Hong Kong, à la surpondération de la consommation discrétionnaire au Brésil ainsi que de l'immobilier en Chine, et malgré les effets positifs de la surpondération de l'énergie au Mexique, de la sous-pondération des technologies de l'information en Chine et de la sous-pondération des services de communication aux EAU. La sélection de titres a été un facteur positif au cours du mois. Parmi les principaux contributeurs, citons un fournisseur de services éducatifs, une agence de voyages en ligne, un concessionnaire automobile et un détaillant de vêtements de sport, tous situés en Chine, ainsi qu'une banque sud-africaine.

En termes de mouvements et avec plus de preuves de l'assouplissement de la politique de zéro Covid en Chine, nous avons investi sur un détaillant de vêtements de sport pour obtenir plus d'exposition à la thématique de la réouverture.

A l'inverse, nous avons réduit notre exposition sur une banque saoudienne. Bien que les multiples de valorisation soient plus attractifs, tant en termes de rapport cours-valeur comptable et de rapport cours-bénéfices, nous avons réduit notre position surpondérée sur le titre en raison de l'atteinte à la crédibilité de la direction après sa prise de participation de 5% dans une société européenne de services financiers de premier plan. Nous sommes également un peu plus prudents à l'égard des banques saoudiennes, compte tenu de la politique de réduction des taux de la Fed à venir plus tard en 2023 ou en 2024 et des problèmes de liquidités actuels du système bancaire, qui pourraient avoir un impact négatif sur les marges d'intérêt nettes des banques.

Perspectives

L'année 2022 a été confrontée à de forts vents contraires : (1) le resserrement et la réduction progressive de la politique monétaire mondiale, (2) les valorisations élevées du marché américain, (3) l'incertitude persistante sur la croissance des bénéfices en Chine, (4) le risque géopolitique, (5) les dichotomies de valorisation sectorielle.

Nous pensons qu'en 2023 l'environnement devrait être plus favorable aux actions des pays émergents. En effet, l'inflation pourrait atteindre un pic, entraînant un changement de ton de la part des banques centrales, tandis que les valorisations des actions des pays émergents sont attractives par rapport au passé et que la croissance chinoise devrait s'accélérer, le gouvernement chinois étant sorti de sa politique de zéro Covid.

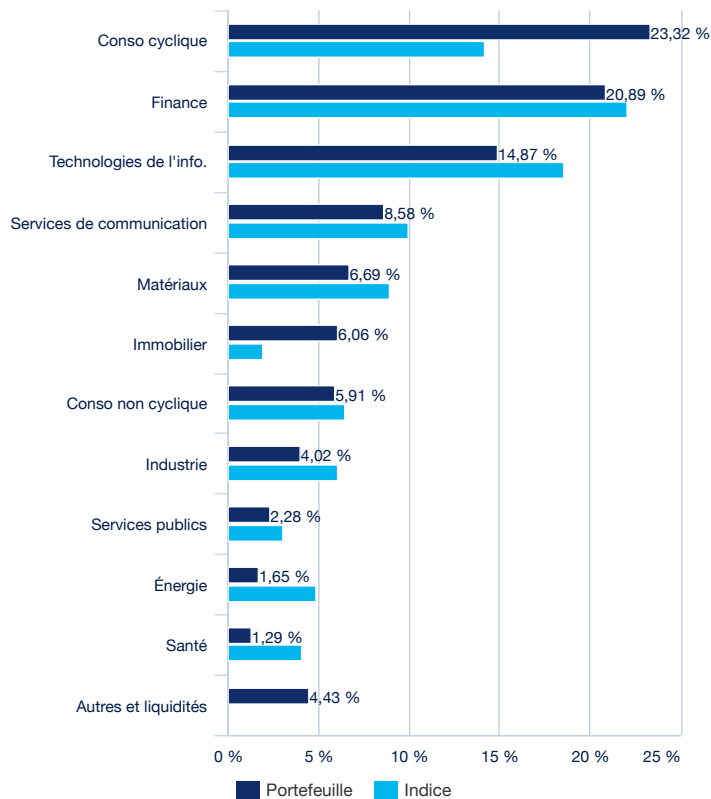
Nous devrions surveiller toute escalade des risques géopolitiques ou un fort rebond des prix des matières premières/de l'énergie, après l'accélération de la croissance chinoise, car cela signifierait probablement un environnement plus rigide en matière d'inflation et de taux d'intérêt.

Dans une perspective 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 ratio de distribution devraient aider les économies émergentes à réduire la volatilité de l'économie et des bénéfices.

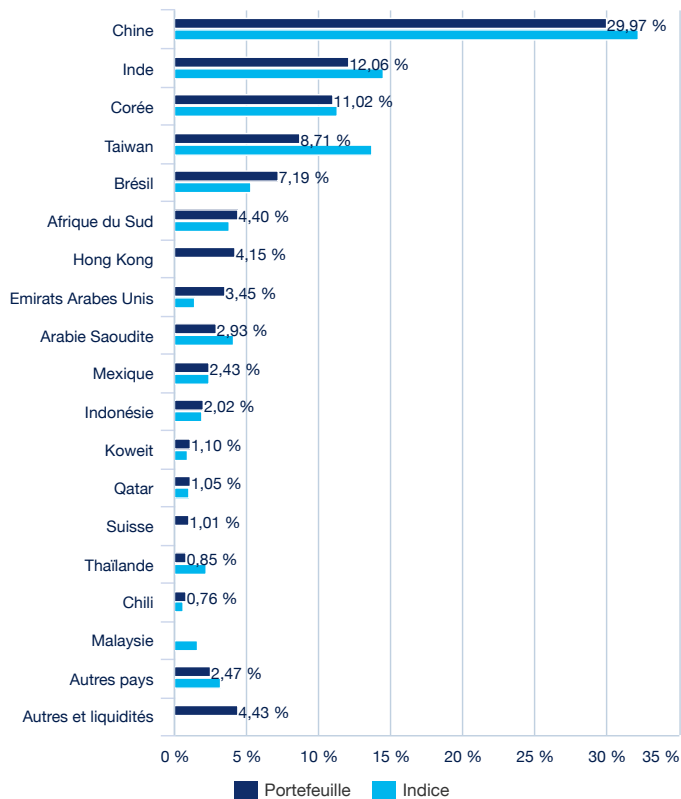
Composition du portefeuille (Source : Amundi)

ACTION ■

Répartition sectorielle (Source : Amundi) *



Répartition géographique (Source : Amundi) *



* Hors prise en compte des produits dérivés.

Principaux émetteurs en portefeuille (% d'actifs, source : Amundi)

Émetteur	Portefeuille (%)
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	5,28%
TAIWAN SEMICOND MANUFG -TSMC	5,23%
TENCENT HOLDINGS LTD	4,90%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	3,58%
JD COM INC	1,68%
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	1,59%
TRIP COM GROUP LTD	1,56%
MEITUAN	1,51%
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CO	1,51%
ICICI BANK LTD	1,47%
Total	28,32%

Les titres mentionnés ne doivent pas être considérés comme des recommandations d'achat ou de vente d'un titre donné.

* Hors prise en compte des produits dérivés.

Indicateurs (Source : Amundi)

Nombre de lignes en portefeuille	198
----------------------------------	-----

Avertissement

Document simplifié et non contractuel, destiné à être remis exclusivement aux porteurs de parts. Les caractéristiques principales du fonds sont mentionnées dans sa documentation juridique, disponible sur le site de l'AMF ou sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation juridique vous est remise avant toute souscription à un fonds. Investir implique des risques : 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. La source des données du présent document est Amundi sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée en tête du document sauf mention contraire.

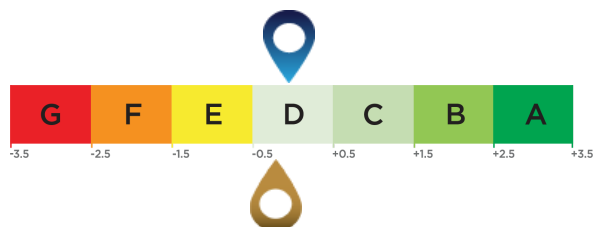
©2022 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ici : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou redistribuées ; et (3) ne sont pas garanties d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs 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.

ACTION ■

Note ESG moyenne (source : Amundi)

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

Univers d'investissement ESG: MSCI Emerging Markets NR Close



Score du portefeuille d'investissement: -0,06

Score de l'univers d'investissement ESG¹: -0,21

Couverture ESG (source : Amundi)

	Portefeuille	Univers d'investissement ESG
Pourcentage avec une notation ESG Amundi ²	98,95%	99,07%
Pourcentage pouvant bénéficier d'une notation ESG ³	99,08%	100,00%

Lexique ESG

Critères ESG

Il s'agit de critères extra-financiers utilisés pour évaluer les pratiques Environnementales, Sociales et la Gouvernance des entreprises, Etats ou collectivités :

- « E » pour Environnement (niveau de consommation d'énergie et de gaz, gestion de l'eau et des déchets...).
- « S » pour Social/Sociétal (respect des droits de l'homme, santé et sécurité au travail...).
- « G » pour Gouvernance (indépendance du conseil d'administration, respect des droits des actionnaires ...).

Notes ESG

Note ESG de l'émetteur : chaque émetteur est évalué sur la base de critères ESG et obtient un score quantitatif dont l'échelle est basée sur la moyenne du secteur. Le score est traduit en note sur une échelle allant de A (le meilleur niveau) à G (le moins bon). La méthodologie d'Amundi permet une analyse exhaustive, standardisée et systématique des émetteurs sur l'ensemble des régions d'investissements et des classes d'actifs (actions, obligations, etc.).

Note ESG de l'univers d'investissement et du portefeuille: le portefeuille et l'univers d'investissement se voient attribuer un score ESG et une note ESG (de A à G). Le score ESG correspond à la moyenne pondérée des scores des émetteurs, calculée en fonction de leur pondération relative dans l'univers d'investissement ou dans le portefeuille, hors actifs liquides et émetteurs non notés.

Intégration de l'ESG chez Amundi

En plus de se conformer à la politique d'investissement responsable d'Amundi⁴, les portefeuilles d'Amundi intégrant l'ESG ont un objectif de performance ESG qui vise à atteindre un score ESG pour leur portefeuille supérieur au score ESG de leur univers d'investissement ESG.

¹ La référence à l'univers d'investissement est définie par l'indicateur de référence du fonds ou par un indice représentatif de l'univers ESG investissable.

² Pourcentage de titres du portefeuille total ayant une note Amundi ESG (en termes de pondération)

esg_btb_ratable

⁴ Le document mis à jour est disponible à l'adresse <https://www.amundi.com/int/ESG>.

Niveau de durabilité (source : Morningstar)



Le niveau de durabilité est une notation produite par la société Morningstar qui vise à mesurer le niveau de responsabilité d'un fonds de façon indépendante sur la base des valeurs en portefeuille. La notation s'établit de très faible (un globe) à très élevé (5 globes).

Source Morningstar ©

Sustainability Score – sur la base des analyses de risques ESG fournies par Sustainalytics sur les entreprises, utilisées dans le calcul du score de durabilité de Morningstar.

© 2022 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.