

AMUNDI ACTIONS EMERGENTS - P

REPORTING

Communication
Publicitaire

31/03/2024

ACTION ■

Article 8 ■

Données clés (Source : Amundi)

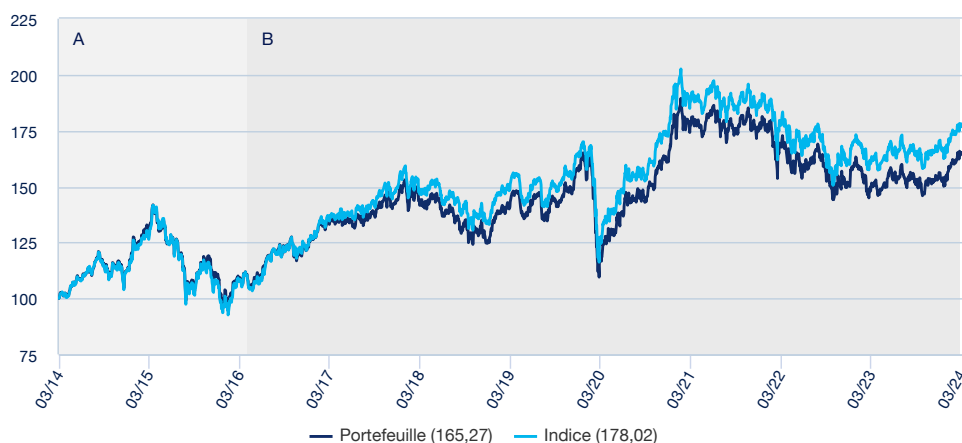
Valeur Liquidative (VL) : **667,00 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **28/03/2024**
Code ISIN : **FR0010188383**
Actif géré : **214,04 (millions EUR)**
Devise de référence du compartiment : **EUR**
Devise de référence de la classe : **EUR**
Indice de référence :
MSCI Emerging Markets NR Close
Nom du fonds maître :
AMUNDI FUNDS EMERGING WORLD EQUITY
Notation Morningstar "Overall" © : **3 étoiles**
Catégorie Morningstar © :
GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY
Nombre de fonds de la catégorie : **2915**
Date de notation : **29/02/2024**

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 : Pendant cette période le fonds est en gestion autonome
B : 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	10 ans	Depuis le
29/12/2023	29/02/2024	29/12/2023	31/03/2023	31/03/2021	29/03/2019	31/03/2014	29/09/1994	
Portefeuille	5,77%	3,14%	5,77%	9,05%	-7,38%	15,53%	64,12%	337,52%
Indice	4,49%	2,45%	4,49%	8,94%	-6,00%	17,95%	76,63%	359,40%
Ecart	1,28%	0,69%	1,28%	0,10%	-1,39%	-2,42%	-12,52%	-21,87%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Portefeuille	4,02%	-14,95%	6,63%	5,59%	24,42%	-12,40%	17,11%	10,93%	-2,52%	13,54%
Indice	6,53%	-14,48%	5,20%	8,89%	21,07%	-9,91%	21,00%	14,94%	-4,87%	11,82%
Ecart	-2,51%	-0,48%	1,43%	-3,30%	3,35%	-2,49%	-3,88%	-4,01%	2,35%	1,73%

* 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.

Indicateur de risque (Source : Fund Admin)



Risque le plus faible

Risque le plus élevé



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous gardez le produit pendant 5 ans. L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique : **Fonds Commun de Placement (FCP)**
Date de création de la classe : **15/06/2005**
Eligibilité : **Compte-titres, Assurance-vie**
Eligible PEA : **Non**
Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
Souscription minimum: 1ère / suivantes :
1 millièm(e) part(s)/action(s)
Limite de réception des ordres :
Ordres reçus chaque jour J avant 12:00
Frais d'entrée (maximum) : **2,50%**
Frais courants : **2,03% (prélevés)**
Frais de sortie (maximum) : **0,00%**
Durée minimum d'investissement recommandée : **5 ans**
Commission de surperformance : **Oui**
Nom du fonds maître :
AMUNDI FUNDS EMERGING WORLD EQUITY

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	11,34%	13,91%	17,55%	16,70%
Volatilité de l'indice	11,55%	14,55%	17,58%	16,83%

* 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 Emerging Markets (+2,2 %, rendement net en USD) a enregistré des gains en mars, tout en sous-performant l'indice MSCI World (+3,2 %), avec une Fed encore « dovish ». La probabilité d'un atterrissage en douceur a augmenté, comme en témoignent le raffermissement des indices PMI et l'accélération de l'inflation. Les actions chinoises ont reculé par rapport à la forte performance de février, les tensions entre les États-Unis et la Chine s'étant aggravées en raison de diverses mesures prises par le Congrès qui réduiraient les investissements américains sur le géant asiatique. Bien que l'optimisme en matière d'IA ait stimulé les marchés technologiques tels que le Taïwan et la Corée DU SUD, l'impulsion donnée aux marchés américains a été plus forte.

Parmi les régions, l'indice MSCI EM Asia (+3,0 %) a été le marché le plus performant, suivi par l'indice MSCI Latin America (+1,1 %), tandis que l'indice MSCI EMEA (+0,2 %) est resté à la traîne.

L'indice MSCI Pérou (+10,4%) a été le marché le plus performant ce mois-ci dans un contexte où le pétrole et le cuivre, les deux principales exportations de ce pays, ont augmenté de plus de 4%. Le rallye du cuivre a été soutenu par l'absence d'augmentation significative de l'offre à l'avenir, ainsi que par les attentes d'une hausse de la demande de capacité de calcul de l'IA, ce qui a fait grimper le Southern Copper, composant clé du MSCI Pérou, de plus de 30 %. L'indice MSCI Egypt (-32,9 %) a été le marché le moins performant, la dévaluation actuelle de la devise (EGP -35 %) ayant eu un impact sur les performances du marché boursier. L'Égypte a conclu un accord avec le FMI qui a augmenté les prêts de 3 à 8 milliards d'USD, ainsi qu'un accord de 35 milliards d'USD avec les Émirats arabes unis pour un financement supplémentaire. La Banque centrale égyptienne a relevé ses taux de 600 pb à 27,25 % et a laissé l'EGP se dévaluer pour réduire de manière significative le spread entre le marché officiel et le marché parallèle.

Parmi les marchés clés, l'indice MSCI China (+0,9 %) est resté globalement inchangé au cours du mois, les résultats du 4T 2023 ayant été surpassés par les grands noms de l'Internet grâce à l'augmentation des marges due à la réduction des coûts et à l'amélioration des plans de rendement pour les actionnaires (augmentation des paiements et des rachats), tandis que les tensions entre les États-Unis et la Chine ont continué à gagner du terrain, notamment avec l'introduction au Congrès américain de nouveaux projets de loi visant à limiter les investissements des États-Unis en Chine. La reprise de la technologie tirée par l'IA et l'attitude « dovish » de la Fed ont permis à l'indice MSCI Taïwan (+7,9 %) et à l'indice MSCI Corée du Sud (+5,2 %) de poursuivre leur ascension. L'indice MSCI Inde a sous-performé (+0,8 %), la volatilité pouvant persister à l'approche de la saison électorale. L'indice MSCI Brésil a perdu du terrain (-1,8 %), entraîné par le secteur de l'énergie, tandis que l'indice MSCI Afrique du Sud a gagné +4,7 %, le ZAR s'étant renforcé de 1,7 % à 18,88 par rapport à l'USD. Les actions sud-africaines ont été soutenues par la hausse des prix de la viande. L'indice MSCI Arabie Saoudite (-1,0%) a enregistré des pertes ce mois-ci, les marchés de la région MENA étant à la traîne de la reprise des technologies dans les pays émergents.

Performance du portefeuille

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

La contribution de l'allocation par pays a été légèrement négative, car l'impact positif sur la performance relative, résultant de la sous-pondération de la Chine et de la surpondération de la Corée du Sud et du Mexique, a été plus qu'effacé par l'effet négatif de la sous-pondération du Taïwan et de la surpondération du Brésil et de la Grèce.

L'allocation sectorielle a eu un effet neutre sur la performance relative, bénéficiant notamment de la surpondération des services de communication et de la sous-pondération de la santé et des services financiers, tous en Chine, tout en étant atténuée par la consommation discrétionnaire en Corée du Sud ainsi que par la surpondération de la consommation de base au Taïwan. La sélection des titres a fourni la principale contribution positive à la performance relative ce mois-ci. Parmi les principaux contributeurs, citons la surpondération d'un constructeur aéronautique, d'une société de gestion de l'eau et des déchets et d'une banque, tous au Brésil, ainsi que la surpondération d'un producteur d'aluminium et d'une agence de voyage en ligne, tous deux en Inde.

En termes de mouvements, nous avons pris des bénéfices sur un fabricant de bagages à la suite de la forte hausse du cours de l'action à la fin du mois de février, déclenchée par des rapports sur une privatisation potentielle de l'entreprise. Plus tard dans le mois, la société a publié des résultats en ligne, n'a pas commenté les rumeurs de privatisation, mais a reconnu son intention de procéder à une cotation secondaire (probablement aux États-Unis ou en Europe) afin d'améliorer la liquidité et les multiples de valorisation. Nous restons positifs sur la société. À l'inverse, nous avons augmenté la position sur un constructeur aéronautique basé au Brésil, car il se négocie à une valeur décotée alors que son carnet de commandes s'est étoffé ; la société pourrait tirer parti de plusieurs "options" : i) de nouvelles commandes potentielles dans l'aviation commerciale (EE.UU., Europe, Inde), dont certaines ont déjà été enregistrées, ii) de nouvelles commandes de K390 multi-missions pour la défense (pays de l'OTAN, Inde, Arabie Saoudite, etc.), iii) des gains de parts de marché dans les avions d'affaires grâce à une efficacité opérationnelle reconnue, iv) davantage de revenus provenant des services de maintenance (problème des moteurs Pratt & Whitney), v) la capitalisation boursière de sa filiale EVE (activité eVTOL sans CO2) non intégrée dans le prix de son action, et plus récemment vi) la possibilité de devenir un troisième acteur sur le marché des avions moyen-courriers après que Boeing a rencontré plusieurs problèmes avec les avions "Max".

Perspectives

Certains facteurs soutiennent encore les actions des pays émergents, à savoir la baisse des chiffres de l'inflation dans de nombreux pays, un éventuel changement de ton des banques centrales, des valorisations attrayantes et un nombre croissant de pays qui commencent à bénéficier de la diversification de la chaîne d'approvisionnement mondiale. Néanmoins, le sentiment a été affecté par la faiblesse du marché immobilier et par des chiffres économiques décevants en Chine. Le gouvernement chinois reste déterminé à éviter de stimuler artificiellement le secteur, car la demande à long terme devrait être faible. Bien qu'une politique aussi stricte soit clairement positive à long terme, le ralentissement soulève quelques inquiétudes et il reste à voir où et quand les dernières mesures mentionnées ci-dessus mettront un plancher sur le marché.

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.

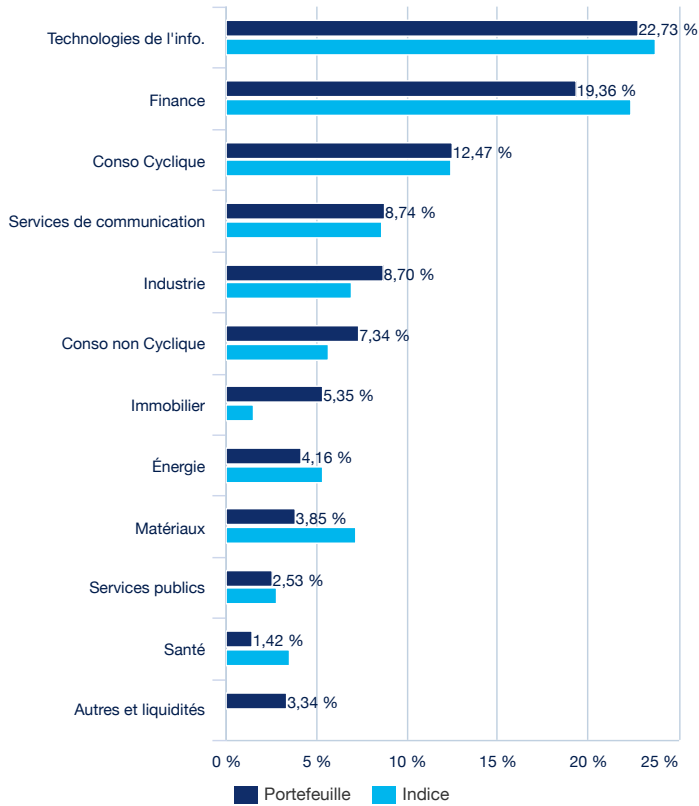
NB : eVTOL signifie décollage et atterrissage verticaux électriques.

Tous les rendements indiqués ci-dessus sont exprimés en USD.

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

ACTION ■

Répartition sectorielle (Source : Amundi) *



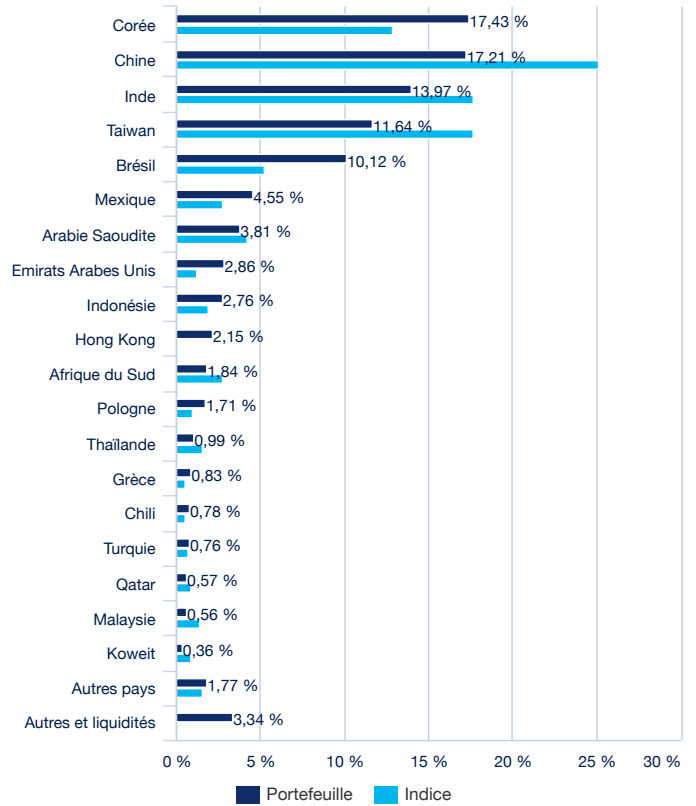
* Hors prise en compte des produits dérivés.

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

	Portefeuille
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING - TSMC	8,80%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	6,92%
TENCENT HOLDINGS LTD	3,96%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	1,97%
RELIANCE INDUSTRIES LTD	1,84%
SK HYNIX INC	1,64%
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	1,45%
HDFC BANK LTD	1,42%
HANA FINANCIAL GROUP INC	1,42%
EMAAR PROPERTIES PJSC	1,29%
Total	30,70%

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

Répartition géographique (Source : Amundi) *



* Hors prise en compte des produits dérivés.

Indicateurs (Source : Amundi)

Nombre de lignes en portefeuille

213

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.

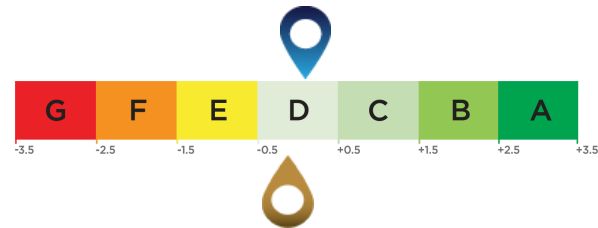
©2023 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ici : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou redistribuées ; et (3) ne sont pas garanties d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs 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 : [Morningstar Ratings Infographic 2023.pdf](#)

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: 0,09

Score de l'univers d'investissement ESG¹: -0,14

Couverture ESG (source : Amundi)

	Portefeuille	Univers d'investissement ESG
Pourcentage avec une notation ESG Amundi ²	98,24%	99,43%
Pourcentage pouvant bénéficier d'une notation ESG ³	99,30%	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)

³ Pourcentage de titres du portefeuille total pour lesquels une méthodologie de notation ESG est applicable (en termes de pondération).

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). L'obtention de cette notation par le compartiment ne signifie pas que celui-ci réponde à vos propres objectifs en matière de durabilité.

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.
© 2024 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.