

MEDI EMERGENTS

SYNTHESE DE
GESTION

31/07/2020

ACTION ■

Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **142,78 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **31/07/2020**
Actif géré : **41,90 (millions EUR)**
Code ISIN : **FR0010894311**
Indice de référence :
MSCI Emerging Markets NR Close
Eligibilité : **Compte-titres, Assurance-vie**

Objectif d'investissement

Grâce à une gestion active fondamentale, l'équipe de gestion cherche 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)



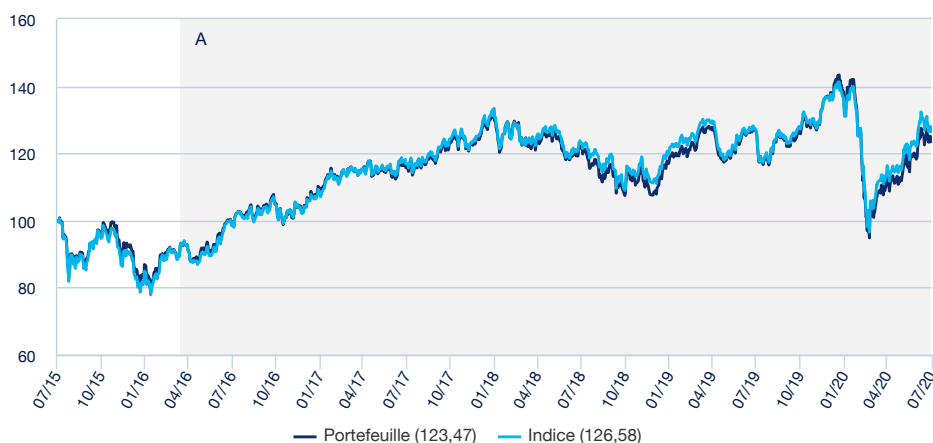
▲ A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

▲ 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) *



A : à partir du 15/04/2016, la stratégie de gestion est modifiée

Performances glissantes *

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	31/12/2019	30/06/2020	30/04/2020	31/07/2019	31/07/2017	31/07/2015	07/06/2010
Portefeuille	-9,17%	4,02%	9,41%	-1,92%	6,81%	23,47%	42,78%
Indice	-6,71%	3,47%	9,15%	0,32%	8,45%	26,58%	60,31%
Ecart	-2,46%	0,55%	0,26%	-2,25%	-1,64%	-3,11%	-17,53%

Performances calendaires (1) *

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Portefeuille	24,90%	-12,32%	19,16%	12,34%	-2,62%	13,43%	-8,12%	12,37%	-19,96%	-
Indice	20,60%	-10,26%	20,59%	14,94%	-4,87%	11,82%	-6,49%	16,80%	-15,44%	-
Ecart	4,30%	-2,06%	-1,42%	-2,60%	2,25%	1,62%	-1,63%	-4,43%	-4,53%	-

* 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.

Indicateurs

Nombre de lignes en portefeuille 201

Principaux émetteurs en portefeuille (% d'actifs)

	Portefeuille
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	8,16%
TAIWAN SEMICON MANUFG -TSMC	7,23%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	6,82%
TENCENT HOLDINGS LTD	6,69%
NASPERS LTD	2,37%
SBERBANK OF RUSSIA PJSC	1,88%
PING AN INSURANCE GROUP CO OF	1,49%
JD COM INC	1,42%
INFOSYS LTD	1,31%
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	1,29%
Total	38,65%

Indicateur(s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	26,43%	18,90%	18,33%
Volatilité de l'indice	25,42%	18,39%	18,27%
Tracking Error ex-post	3,50%	2,84%	2,78%
Ratio d'information	-0,67	-0,19	-0,19
Ratio de Sharpe	-0,06	0,14	0,25
Beta	1,03	1,02	0,99

Analyse des rendements

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-33,88%
Moins bon mois	03/2020
Moins bonne performance	-17,40%
Meilleur mois	01/2012
Meilleure performance	9,95%

ACTION

Commentaire de gestion

Environnement du marché

L'indice MSCI Emerging Market a progressé de 8,9 % (net, en dollars) en juillet, surpassant pour le deuxième mois consécutif l'indice MSCI World (+4,8 %) de 4,1 %. Malgré les craintes de résurgence des cas de COVID-19 et les perspectives mondiales moroses, les actions des marchés émergents ont continué à surperformer les marchés mondiaux, l'appétit des investisseurs étant renforcé par la baisse du dollar, une Réserve fédérale accommodante et une reprise économique de la Chine. Parmi les régions, l'Amérique latine (+11,0 %) a mené le reste du peloton, suivie par l'Asie émergente (+9,7 %), tandis que l'EMEA (+3,1 %) est restée à la traîne.

Le Taïwan (+16,3 %) a été le marché le plus performant, affichant son meilleur rendement mensuel depuis plus de dix ans grâce au secteur technologique. Les révisions du BPA de l'indice MSCI Taiwan sont devenues positives après cinq mois de dégradations, car les chiffres des ventes du secteur technologique pour le mois de juin ainsi que les résultats du deuxième trimestre ont continué à être solides, et les prévisions pour le troisième trimestre ont été meilleures que prévu. À l'inverse, la Turquie (-8,4 %) a été le pays le moins performant de l'univers émergent, la hausse des pressions inflationnistes limitant le potentiel de la Banque centrale à poursuivre son action.

Parmi les marchés clés, la Chine (+9,4%) a récupéré les pertes du mois précédent, étant donné la réaction moins sévère que prévu de l'Occident à la nouvelle loi de sécurité nationale pour le Hong Kong et l'expansion soutenue de l'économie chinoise. Le marché des actions coréen (+7,2 %) reflète la reprise de l'activité, en particulier le redressement de la consommation intérieure, tandis que l'Inde (+10,4 %) a enregistré une solide performance en juillet malgré l'augmentation des cas de COVID-19 et les fortes baisses des bénéfices, soutenue par les forts rendements des secteurs des logiciels et de l'énergie. À l'inverse, la Russie (+2,6 %) a enregistré une performance inférieure à celle de ses pairs émergents, entravée par sa monnaie et par le secteur de l'énergie, tandis que la bonne performance du Brésil (+14,2 %) a été soutenue par l'appréciation de la monnaie, l'appétit des investisseurs pour le risque ainsi que la continuité du programme de réformes, le gouvernement ayant présenté la première partie de la réforme fiscale au Congrès.

En termes de style, les titres de croissance ont surperformé, les technologies de l'information, les services de communication et la santé étant les secteurs les plus performants.

Performance du portefeuille

Le fonds a surperformé son indice de référence ce mois-ci, ce qui est principalement dû à l'allocation sectorielle et à la sélection des titres.

L'allocation par pays a contribué négativement, la contribution positive provenant de la sous-pondération de la Thaïlande et de l'Arabie Saoudite ayant été plus qu'effacée par la détraction due à la surpondération de la Russie et à la sous-pondération du Taïwan.

L'allocation sectorielle a contribué positivement, car l'impact positif de la sous-pondération des valeurs financières en Chine et au Taïwan a plus que compensé l'effet négatif dû à la surpondération des biens de consommation de base au Taïwan et à la surpondération des matériaux en Chine.

La sélection des actions a contribué négativement, notamment en raison de la surpondération des actions chinoises (consommation discrétionnaire, industrie et services publics).

En termes de mouvements, nous avons initié une position dans la plus grande chaîne d'hôpitaux en Inde, car la société représente une opportunité de croissance élevée à long terme et offre une forte visibilité sur les revenus. Nous avons également investi dans le leader du marché chinois de la musique en ligne, car les dépenses par habitant sont faibles et la monétisation de la musique en ligne en est à ses débuts, tandis que la fragmentation des labels de musique en Chine implique un coût raisonnable des licences. À l'inverse, nous avons renoncé à notre participation dans la plus grande société d'assurances multirisques de Chine. La concurrence reste forte car la déréglementation de l'assurance automobile exerce une pression sur les prix et les marges.

Perspectives

Nous avons un point de vue prudent mais constructif sur les actions des marchés émergents. Bien que le pic du virus soit encore inconnu, notre scénario de base suppose que l'épidémie sera principalement contrôlée au cours des deux prochains trimestres. Les mesures prises par les banques centrales et les gouvernements, y compris la Réserve fédérale américaine, devraient aider les ménages et les entreprises à faire face à la forte contraction économique actuelle. La rapidité de réaction des banques centrales et l'important soutien des gouvernements sont deux éléments clés positifs qui devraient limiter les conséquences négatives du confinement. Nous pensons également qu'un traitement ou un vaccin pourrait être disponible dans les six prochains mois, ce qui atténuerait les inquiétudes actuelles de certains marchés émergents. Enfin, un nombre croissant de pays émergents voient une baisse absolue du nombre de cas positifs de COVID-19, ce qui est clairement positif, car la plupart d'entre eux avaient une capacité plus faible à traiter un grand nombre de patients dans leur réseau hospitalier. À l'heure actuelle, seuls quelques pays comme le Brésil ou le Mexique pourraient encore être en retard.

Si les valorisations ne sont plus déprimées en valeur absolue, elles restent très attractives dans un contexte mondial. Nous pensons que les niveaux actuels sont attractifs pour les investisseurs à long terme. Enfin, la Chine, le Taïwan et la Corée, qui sont des marchés clés, ont également été relativement proactifs dans la lutte contre le virus, et l'épidémie est considérée comme étant sous contrôle.

Les actions et les devises des marchés émergents sont attractives par rapport à celles des marchés développés du point de vue de la valorisation et des fondamentaux. En ce qui concerne l'apparition du virus, notre scénario de référence suppose que la sortie progressive du confinement ne conduira pas à une seconde vague massive et incontrôlable. Des mesures spécifiques ciblées, comme des tests plus larges, des exigences accrues en matière de masques, de distanciation sociale et de traçage, devraient suffire à assurer une sortie réussie. Dans l'intervalle, les mesures prises par les banques centrales et les gouvernements, y compris la Réserve fédérale américaine, ne devraient pas être supprimées de sitôt et devraient aider les ménages et les entreprises à faire face à la forte contraction économique actuelle.

Dans une perspective à plus long terme, nous continuons à 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 de dividendes devraient aider les économies émergentes à réduire la volatilité de l'économie et des bénéfices.

Composition du portefeuille

Principales surpondérations (% d'actif)

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	6,82%	4,30%	2,52%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING - TSMC	7,23%	5,79%	1,44%
SBERBANK OF RUSSIA PJSC	1,88%	0,50%	1,38%
NASPERS LTD	2,37%	1,31%	1,06%
JBS SA	1,07%	0,07%	1,00%
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	1,29%	0,33%	0,95%
ICICI BANK LTD	1,19%	0,35%	0,84%
HDFC BANK LTD	0,83%	-	0,83%
CD PROJEKT SA	0,95%	0,11%	0,83%
CHINA TOURISM GROUP DUTY FREE	0,87%	0,06%	0,81%
Total	24,50%	12,83%	11,67%

Principales sous-pondérations (% d'actif)

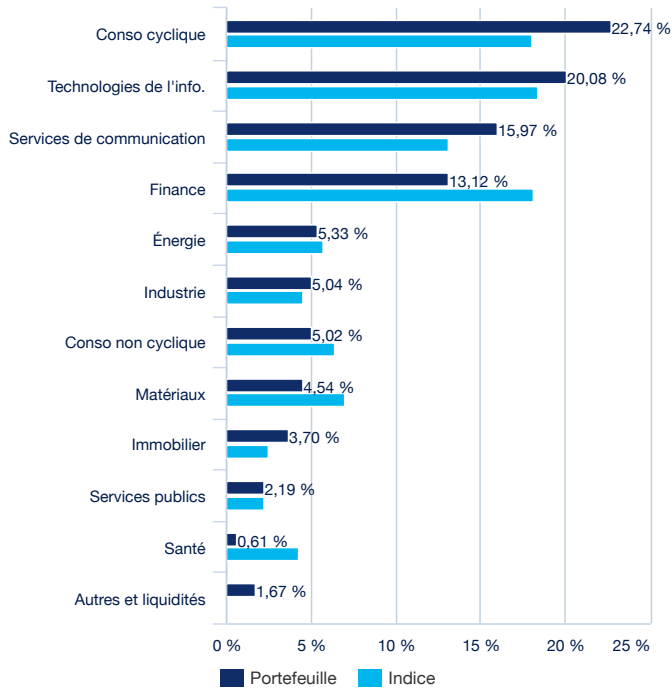
	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	-	1,14%	-1,14%
VALE SA	0,07%	0,69%	-0,62%
INDUS & COMAL BANK CHINA-ICBC	-	0,62%	-0,62%
MEDIATEK INC	-	0,56%	-0,56%
HON HAI PRECISION INDUSTRY C	-	0,53%	-0,53%
MEITUAN DIANPING	0,93%	1,42%	-0,49%
TAL EDUCATION GROUP	-	0,47%	-0,47%
BANK OF CHINA LTD	-	0,44%	-0,44%
TATA CONSULTANCY SERVICES LTD	-	0,44%	-0,44%
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	-	0,41%	-0,41%
Total	1,01%	6,73%	-5,72%

ACTION ■

Evolution de l'actif

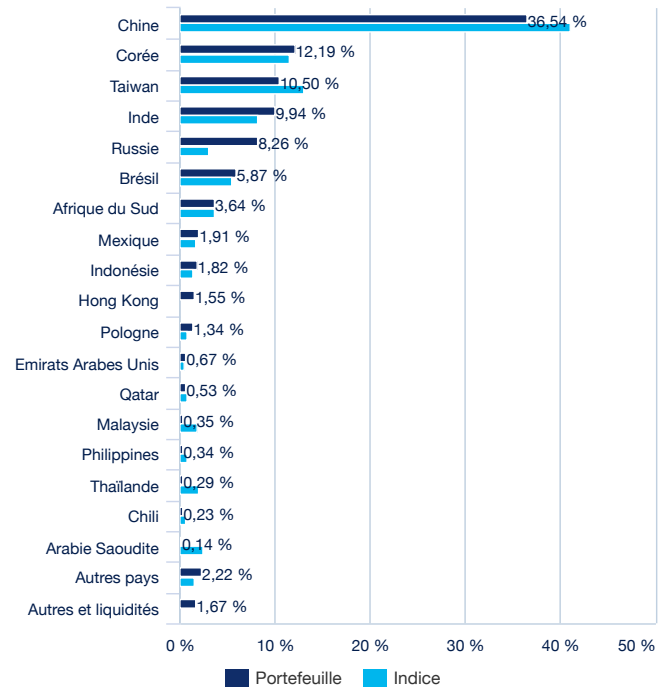
	Actif géré	Valeur Liquidative (VL)
30/08/2019	40 596 430	139,62
30/09/2019	41 172 934	143,63
31/10/2019	41 249 059	145,49
29/11/2019	42 160 811	148,18
31/12/2019	45 093 818	157,19
31/01/2020	45 093 894	153,53
28/02/2020	42 270 420	144,79
31/03/2020	34 057 757	119,60
30/04/2020	37 393 079	130,50
29/05/2020	37 013 464	129,31
30/06/2020	39 742 936	137,26
31/07/2020	41 898 758	142,78

Répartition sectorielle *



* Hors prise en compte des produits dérivés.

Répartition géographique *



* Hors prise en compte des produits dérivés.

ACTION ■

Caractéristiques principales

Forme juridique	Fonds Commun de Placement (FCP)
Applicable law	de droit français
Société de gestion	Amundi Asset Management
Dépositaire	CACEIS Bank
Date de création de la classe	07/06/2010
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code ISIN	FR0010894311
Souscription minimum: 1ère / suivantes	1 Part(s) / 1 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)	3,00%
Frais de gestion directs annuels maximum	2,20% TTC
Frais de gestion indirects annuels maximum	0,10% TTC
Commission de surperformance	Non
Frais de sortie (maximum)	0,00%
Frais courants	2,16% (prélevés) - 28/06/2019
Durée minimum d'investissement recommandée	5 ans
Historique de l'indice de référence	01/11/2013: 100.00% MSCI EM (EMERGING MARKETS) 07/06/2010: 100.00% CLOS-MSCI EMERGING MARKETS (EUR)
Nom du fonds maître	AMUNDI FUNDS EMERGING WORLD EQUITY

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, SPICAV 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. Concernant les mandats de gestion, ce document fait partie du relevé des activités de gestion de votre portefeuille et doit être lu conjointement avec tout autre relevé périodique ou avis de confirmation relatif aux opérations de votre portefeuille, fourni par votre teneur de compte. 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 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.