

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **153,17 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **30/06/2023**
 Actif géré : **86,72 (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.

Indicateur de risque (Source : Fund Admin)



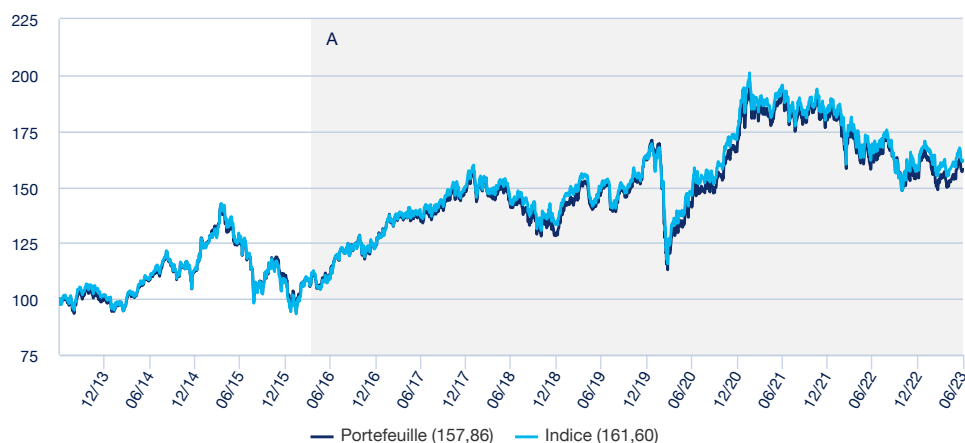
Risque le plus faible

Risque le plus élevé

L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous gardez le produit pendant plus de 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.

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

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



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

Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le 30/12/2022	1 mois 31/05/2023	3 mois 31/03/2023	1 an 30/06/2022	3 ans 30/06/2020	5 ans 29/06/2018	10 ans 28/06/2013	Depuis le 07/06/2010
Portefeuille	2,35%	2,73%	1,49%	-2,20%	11,59%	10,85%	57,73%	53,17%
Indice	2,61%	1,43%	0,48%	-2,50%	10,28%	12,09%	61,43%	70,86%
Ecart	-0,25%	1,30%	1,01%	0,30%	1,32%	-1,24%	-3,70%	-17,69%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Portefeuille	-15,17%	6,60%	5,28%	24,90%	-12,32%	19,16%	12,34%	-2,62%	13,43%	-8,12%
Indice	-14,85%	4,86%	8,54%	20,60%	-10,26%	20,59%	14,94%	-4,87%	11,82%	-6,49%
Ecart	-0,32%	1,74%	-3,26%	4,30%	-2,06%	-1,42%	-2,60%	2,25%	1,62%	-1,63%

* 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.

Indicateurs (Source : Amundi)

Nombre de lignes en portefeuille 202

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

	Portefeuille
TAIWAN SEMICON MANUFG -TSMC	6,82%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	6,46%
TENCENT HOLDINGS LTD	4,74%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	1,81%
SK HYNIX INC	1,57%
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CO	1,53%
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	1,45%
NASPERS LTD	1,42%
TRIP COM GROUP LTD	1,27%
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	1,21%
Total	28,29%

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

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	13,94%	14,44%	17,93%	16,99%
Volatilité de l'indice	14,73%	15,04%	17,94%	17,10%
Tracking Error ex-post	3,21%	3,24%	3,13%	2,81%
Ratio d'information	0,09	0,13	-0,07	-0,09
Ratio de Sharpe	-0,27	0,24	0,12	0,28
Beta	0,92	0,94	0,98	0,98

Analyse des rendements (Source : Fund Admin)

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-33,88%
Délai de recouvrement (jours)	287
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 EM a progressé de 3,8 % en juin, sous-performant l'indice MSCI World (+6,1 %) de 2,3 %, le mois ayant été divisé en deux parties pour le premier. Les actions et les devises des pays émergents ont progressé, car les attentes croissantes d'une pause dans les hausses des taux d'intérêt américains en juin ont affaibli le dollar. Les actions ont été stimulées, tout comme les matières premières, par des rapports indiquant que la Chine travaillait sur un nouveau plan de relance, suivi d'une réduction surprise des taux d'intérêt à court terme. Par la suite, le ralentissement de l'indice des prix à la consommation américain en mai a renforcé les spéculations sur la volonté de la Fed d'interrompre sa campagne de resserrement monétaire. Dans la seconde partie du mois, les actions des pays émergents ont chuté après que la Fed a indiqué qu'elle n'en avait pas fini avec les hausses de taux d'intérêt, que la reprise économique de la Chine s'est affaiblie et que les mesures de relance n'ont pas répondu aux attentes du marché, et que les inquiétudes croissantes concernant les perspectives économiques mondiales ont pesé sur l'appétit pour le risque.

Les prix du pétrole brut ont augmenté au cours du mois, le Brent progressant de 5,1 % pour atteindre 75,7 USD/baril. La demande de pétrole s'est améliorée avec la réouverture de la Chine, en particulier pour le kérosène. Mais l'offre a rebondi et a surpris à la hausse à partir d'un certain nombre de sources : les États-Unis et d'autres marchés non membres de l'OPEP. Les réductions volontaires des principaux marchés producteurs de pétrole, les indications d'une politique plus accommodante en Chine à la suite du ralentissement consécutif à la réouverture, et l'intensification des risques météorologiques ont contribué à la hausse du prix du pétrole. Parmi les régions, l'indice MSCI Latin America (+12,0%) a mené ce mois-ci, suivi de l'indice MSCI EMEA (+5,0%) tandis que l'indice MSCI EM Asia (+2,7%) est resté à la traîne.

L'indice MSCI Brésil (+16,0 %) a été le marché le plus performant, le processus de désinflation restant en cours, le consensus révisant les prévisions d'inflation pour la 7ème semaine consécutive, ce qui a conduit le marché à anticiper des réductions pour le mois d'août et à confirmer que le Brésil sera le premier pays à entamer un processus d'assouplissement. L'indice MSCI Turquie (-4,3 %) a été le marché le moins performant suite à la dévaluation de la livre turque. Parmi les marchés clés, l'indice MSCI China a gagné 4,0 %, le marché s'étant redressé après la chute du mois de mai, dans l'espoir que la faiblesse des données déclenche des mesures de relance importantes et que les États-Unis et la Chine se réengagent. L'optimisme s'est estompé au cours de la deuxième partie du mois, à cause des mesures de relance réelles, inférieures aux attentes, des restrictions technologiques américaines renouvelées, des orientations « hawkish » des banques centrales mondiales et de l'affaiblissement du CNY par rapport à l'USD. Les gains de l'indice MSCI Taïwan se sont modérés à 1,7 % en juin, après une forte performance en mai, car les prévisions de bénéfices par action ont continué à être revues à la baisse, tandis que l'indice MSCI Corée du Sud (+0,6 %) a sous-performé, les investisseurs étrangers étant devenus vendeurs nets sur fond d'inquiétudes quant à la valorisation. L'indice MSCI Inde a affiché une performance positive (+4,7 %), l'indice des prix à la consommation de mai s'étant encore replié à 4,25 % (contre 4,7 % en avril) ; la production industrielle d'avril s'est améliorée (+4,2 % en glissement annuel contre +1,7 % en mars) et la RBI a maintenu ses taux directeurs inchangés à 6,5 %, conformément aux attentes. Les investisseurs étrangers sont restés acheteurs nets d'actions indiennes en juin, tandis que les investisseurs nationaux sont devenus acheteurs. L'indice MSCI Afrique du Sud a rebondi (+9,5 %) et a surperformé grâce à de meilleures perspectives en matière de délestage, les pannes d'électricité ayant été moins nombreuses que prévu en juin. La bonne surprise en matière de délestage est due à la diminution des pannes, à la stagnation de la demande d'électricité et à la baisse saisonnière de la maintenance planifiée.

Performance du portefeuille

Le fonds a surperformé son indice de référence ce mois-ci, avec une valeur ajoutée sur les trois moteurs de performance : l'allocation par pays, l'allocation sectorielle et la sélection des titres.

La contribution de l'allocation par pays a été positive, principalement parce que la surpondération du Brésil et la sous-pondération du Taïwan et de la Malaisie ont plus que compensé l'effet négatif notable de la sous-pondération de la Pologne et de la Hongrie, ainsi que de la surpondération de la Corée du Sud.

La contribution de l'allocation sectorielle a également été positive, l'effet positif de la sous-pondération des matériaux au Brésil, de la sous-pondération de la santé et des services financiers en Chine et de la surpondération de la consommation discrétionnaire en Chine et en Afrique du Sud ayant plus que contrebalancé la contribution négative de la surpondération de la consommation discrétionnaire au Brésil, de la surpondération des matériaux et de la sous-pondération des services financiers en Afrique du Sud, ainsi que de la surpondération de la consommation de base en Thaïlande et au Brésil.

La sélection des titres a eu une forte contribution positive globale à la performance relative. Parmi les principaux contributeurs figurent un fournisseur d'éducation brésilien, une compagnie d'assurance multiple basée en Arabie saoudite, un fournisseur de solutions de télécommunications et un fabricant d'ordinateurs et d'appareils électroniques, tous deux basés au Taïwan, ainsi que la non-détention d'une société de vente au détail brésilienne.

En termes de mouvements, nous avons sélectivement continué à augmenter notre exposition à l'Inde tout en réduisant celle de la Chine. Le fonds est désormais sous-pondéré sur une grande plateforme de commerce électronique en Chine, car la perte de parts de marché se poursuit et l'investissement dans le contenu risque d'affecter négativement les marges. Les rachats d'actions pourraient ne pas être durables car la balance des paiements du pays pourrait se détériorer de manière significative cette année. À l'inverse, nous avons augmenté notre exposition à un grand fournisseur de services informatiques, de conseil et de solutions d'entreprise en Inde, car l'initiative des entreprises en matière d'intelligence artificielle pourrait entraîner une charge de travail supplémentaire pour les fournisseurs informatiques indiens et une faiblesse de la demande à court terme est quelque peu attendue.

Nous avons continué à augmenter l'exposition au Brésil, notamment par l'intermédiaire d'une banque, car les signaux de plus en plus positifs envoyés par le gouvernement brésilien concernant la gestion des entreprises d'État nous ont rendus plus à l'aise, avec plusieurs cas d'investissement au sein de l'univers des entreprises d'État. Avec un ratio cours/bénéfice presque historiquement de 4x pour 2023 et 2024 et un dividende supérieur à 10 %, nous avons décidé de renforcer la surpondération. Le poids du Mexique a également été augmenté, à travers d'une banque à nouveau. Après plusieurs mois de sous-performance (après une très forte hausse l'année dernière), nous avons trouvé un point d'entrée attractif pour presque doubler la position surpondérée du fonds sur ce titre. Elle verse un dividende proche de 7 % et son solide ratio de capital pourrait conduire à un paiement extraordinaire à court terme.

L'activité de la banque devrait également bénéficier d'un environnement concurrentiel relativement souple au Mexique, ainsi que de l'augmentation des investissements de délocalisation dans le pays.

Perspectives

Nous pensons que l'environnement de 2023 devrait être favorable aux actions des pays émergents. En effet, l'inflation pourrait atteindre son maximum, ce qui amènerait les banques centrales à changer de ton, tandis que les valorisations des actions des pays émergents sont attrayantes par rapport au passé et que la croissance chinoise devrait rester saine malgré des chiffres plus faibles en avril et en mai. Beaucoup d'autres pays émergents commencent également à bénéficier de la diversification de la chaîne d'approvisionnement mondiale, ce qui devrait se traduire par un taux de croissance structurel plus élevé. Nous devrions continuer à surveiller toute escalade des risques géopolitiques ou les signes d'une inflation plus rigide, car cela nécessiterait un resserrement encore plus important.

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)

Principales surpondérations (% d'actif, source : Amundi)

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	6,46%	4,50%	1,96%
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	1,21%	-	1,21%
SAMSONITE INTERNATIONALE SA	1,17%	-	1,17%
HDFC BANK LTD	1,16%	-	1,16%
BANCO DO BRASIL SA	1,17%	0,13%	1,03%
TRIP COM GROUP LTD	1,27%	0,29%	0,98%
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	1,45%	0,51%	0,94%
ALDAR PROPERTIES PJSC	0,99%	0,08%	0,91%
NASPERS LTD	1,42%	0,52%	0,91%
TOPSPORTS INTERNATIONAL HLDGS	0,90%	0,03%	0,87%
Total	17,20%	6,05%	11,15%

Principales sous-pondérations (% d'actif, source : Amundi)

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
RELIANCE INDUSTRIES LTD	-	1,41%	-1,41%
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	-	0,94%	-0,94%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	1,81%	2,60%	-0,79%
VALE SA	-	0,69%	-0,69%
HON HAI PRECISION INDUSTRY C	-	0,68%	-0,68%
PING AN INSURANCE GROUP CO OF	-	0,67%	-0,67%
AL RAJHI BANK	-	0,57%	-0,57%
BYD CO LTD	-	0,53%	-0,53%
AMERICA MOVIL SAB DE CV	-	0,52%	-0,52%
MEDIATEK INC	-	0,51%	-0,51%
Total	1,81%	9,11%	-7,30%

ACTION ■

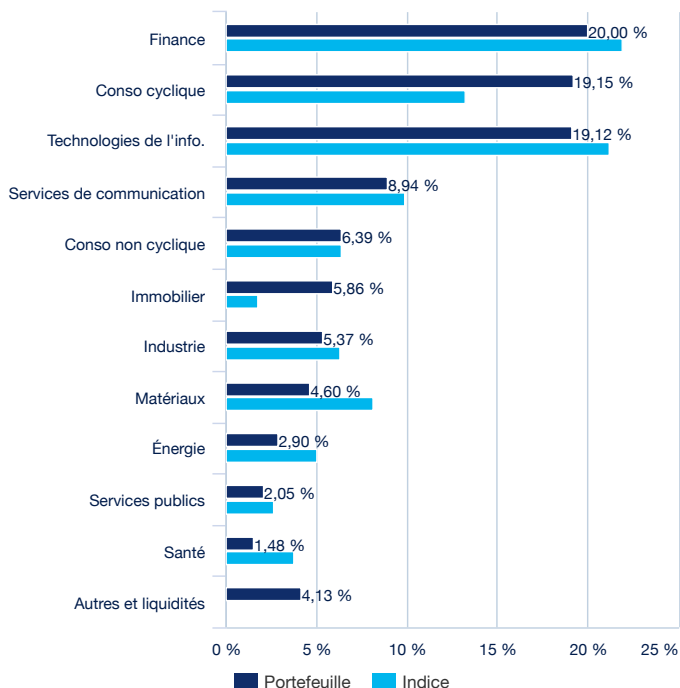
Principales surpondérations (% d'actif, source : Amundi)

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

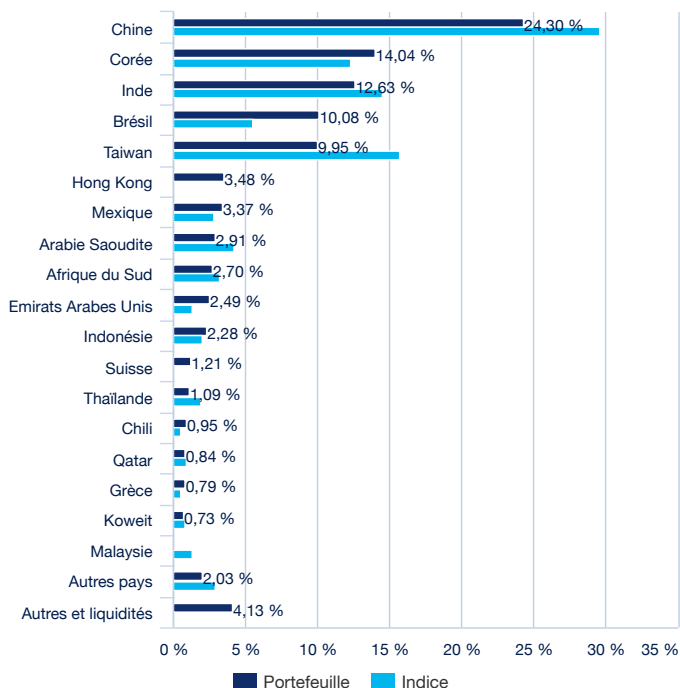
Principales sous-pondérations (% d'actif, source : Amundi)

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

Répartition sectorielle (Source : Amundi) *



Répartition géographique (Source : Amundi) *



* Hors prise en compte des produits dérivés.

* Hors prise en compte des produits dérivés.

Evolution de l'actif (Source : Fund Admin)

Date	Actif géré	Valeur Liquidative (VL)
29/07/2022	84 353 267	160,94
31/08/2022	86 571 220	165,35
30/09/2022	79 515 315	152,51
31/10/2022	75 218 818	145,40
30/11/2022	81 145 098	156,27
30/12/2022	77 519 820	149,65
31/01/2023	82 126 214	158,36
28/02/2023	77 881 285	150,87
31/03/2023	84 925 266	150,92
28/04/2023	83 338 196	147,29
31/05/2023	84 270 417	149,10
30/06/2023	86 718 508	153,17

ACTION ■

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

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	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 indirects annuels maximum	0,10% TTC
Commission de surperformance	Non
Frais de sortie (maximum)	0,00%
Frais courants	2,18% (prélevés) - 30/06/2022
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, 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. 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 en tête du document sauf mention contraire.

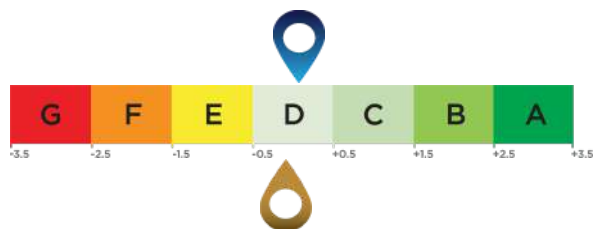
Ce document est destiné à être remis exclusivement aux investisseurs institutionnels, professionnels, qualifiés ou sophistiqués et aux distributeurs. Ne doit pas être remis au grand public, à la clientèle privée et aux particuliers au sens de toute juridiction, ni aux "US Persons". Les investisseurs 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.

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: 0,07

Score de l'univers d'investissement ESG¹: -0,10

Couverture ESG (source : Amundi)

	Portefeuille	Univers d'investissement ESG
Pourcentage avec une notation ESG Amundi ²	96,93%	99,32%
Pourcentage pouvant bénéficier d'une notation ESG ³	97,74%	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).

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.

© 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 leur site www.morningstar.com.