

AMUNDI ACTIONS EMERGENTS ESR

SYNTHESE DE
GESTION

28/02/2019

ACTION ■

Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 167,77 (EUR)
Date de VL et d'actif géré : 28/02/2019
Actif géré : 37,67 (millions EUR)
Code ISIN : QS0009091420
Indice de référence :
100% MSCI EMERGING MARKETS (EUR)

Objectif d'investissement

FCPE multi-entreprises, Amundi Actions Emergents ESR est investi en supports actions de sociétés cotées sur des marchés de pays émergents des zones Europe, Asie, Amérique et Afrique/Moyen-Orient. Il vise à tirer parti à long terme de la performance de ces marchés sélectionnés dans le cadre d'une répartition par pays et par secteur d'activités. Cet investissement est soumis aux risques de fluctuation des marchés concernés.

Profil de risque et de rendement (SRRI)



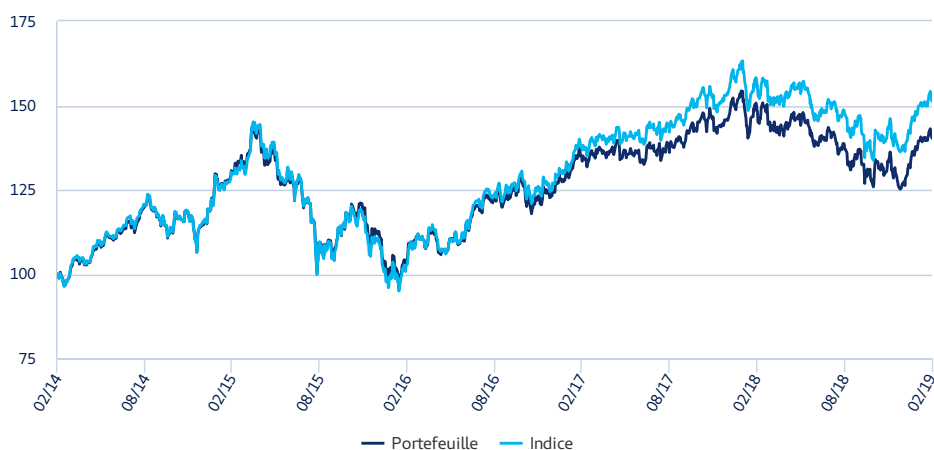
▲ A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

▲ 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) *



Performances glissantes *

| Depuis le | Depuis le | 1 mois | 3 mois | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | 31/12/2018 | 31/01/2019 | 30/11/2018 | 28/02/2018 | 29/02/2016 | 28/02/2014 |
| Portefeuille | 10,32% | 0,61% | 5,28% | -5,47% | 34,21% | 40,35% |
| Indice | 9,44% | 1,00% | 5,59% | -3,11% | 46,89% | 51,26% |
| Ecart | 0,88% | -0,39% | -0,32% | -2,35% | -12,68% | -10,92% |

Performances calendaires (1) *

| | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
|--------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|
| Portefeuille | -12,64% | 17,23% | 10,25% | -2,62% | 13,43% | -8,13% | 12,39% | -19,97% | 25,18% | 92,46% |
| Indice | -9,91% | 21,00% | 14,94% | -4,87% | 11,82% | -6,49% | 16,80% | -15,44% | 27,48% | 73,45% |
| Ecart | -2,73% | -3,76% | -4,70% | 2,25% | 1,61% | -1,64% | -4,41% | -4,53% | -2,30% | 19,01% |

* 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 190

Principaux émetteurs en portefeuille (% d'actifs)

| | Portefeuille |
|-------------------------------|--------------|
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD | 5,89% |
| ALIBABA GROUP HOLDING LTD | 4,88% |
| TAIWAN SEMICON MANUF-TSMC | 4,47% |
| TENCENT HOLDINGS LTD | 4,35% |
| NASPERS LTD | 2,37% |
| PING AN INSURANCE GROUP CO OF | 2,27% |
| SBERBANK OF RUSSIA PJSC | 1,97% |
| PETROLEO BRASILEIRO SA | 1,74% |
| JBS SA | 1,66% |
| ICICI BANK LTD | 1,51% |
| Total | 31,11% |

Indicateur(s) glissant(s)

| | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|----------------------------|--------|--------|--------|
| Volatilité du portefeuille | 13,13% | 13,41% | 15,89% |
| Volatilité de l'indice | 12,63% | 13,17% | 16,06% |
| Tracking Error ex-post | 2,73% | 2,45% | 2,50% |
| Ratio d'information | -0,87 | -1,38 | -0,64 |
| Ratio de Sharpe | -0,39 | 0,80 | 0,46 |
| Beta | 1,02 | 1,00 | 0,98 |

Analyse des rendements

| | Depuis le lancement |
|-------------------------------|---------------------|
| Baisse maximale | -62,57% |
| Délai de recouvrement (jours) | 761 |
| Moins bon mois | 10/2008 |
| Moins bonne performance | -21,08% |
| Meilleur mois | 04/2009 |
| Meilleure performance | 16,87% |

ACTION ■

Commentaire de gestion

L'indice MSCI Emerging Markets a monté d'un cran (rendement net de +0,2 % en USD) en février, portant les rendements depuis janvier à 9 % ; en effet, l'élan donné par la détente entre les États-Unis et la Chine sur le dossier commercial et le ton plus conciliant adopté par la Fed a été freiné par la vigueur du dollar US. Les pays émergents d'Asie (+1,7 %) sont arrivés en tête, tandis que la région EMEA (-3,4 %) et l'Amérique latine (-3,7 %) sont restées en retrait. La Grèce (+5,7 %) est le numéro du mois grâce à la vitalité de son secteur bancaire, tandis que l'Afrique du Sud (-5,3 %) a été le marché le plus secoué, car fragilisé par le recul de sa monnaie et l'abaissement des prévisions de bénéfices. Parmi les principaux marchés, la Chine (+3,5 %) a gagné de la vitesse grâce aux avancées des négociations commerciales et à des signes d'assouplissement de la politique intérieure, mais aussi à la possibilité d'un nouveau cycle du crédit. Taiwan (+4,8 %) a également tiré parti du report de la date butoir des négociations sino-américaines, tandis que la Corée du Sud a marqué un temps d'arrêt (-1,9 %) après l'envoie du mois précédent, car la croissance des bénéfices reste en berne en l'absence de véritables catalyseurs. Les titres indiens ont fait du surplace (0 %) dans un contexte de résultats mitigés et de détérioration des variables macroéconomiques (flambée du pétrole, incertitudes liées aux prochaines élections et recrudescence des tensions avec le Pakistan). La Russie a fait figure de mauvais élève (-2,1 %) sur fond de craintes de nouvelles sanctions imposées par les États-Unis et le Brésil (-4,5 %) a rendu une partie des gains du mois précédent après avoir pourtant dévoilé une réforme bien plus ambitieuse que prévu de son système de sécurité sociale. Les matières premières ont connu un mois sous de bons auspices, puisque le Brent et le WTI ont gagné 8,0 et 6,4 %, respectivement, sur fond de bonnes nouvelles à propos de l'offre. Les biens de consommation non essentielle ont donc été le secteur le plus performant (+4,7 %) des marchés émergents tandis que les services de communication sont restés en retrait (-4,4 %) ; globalement, les valeurs cycliques ont pris le pas sur les défensives. Au cours du mois, le fonds a accusé un retard sur son indice de référence, principalement en raison de l'allocation géographique et sectorielle. Au niveau des pays, la contribution positive issue de la sous-pondération de l'Afrique du Sud et de la Corée du Sud a été plus que neutralisée par l'effet défavorable de la sous-pondération de Taiwan et de la surpondération du Brésil. Sur le plan sectoriel, le coup de pouce de la surpondération des valeurs financières en Grèce et des services de communication au Mexique a été plus que neutralisé par l'effet préjudiciable de la surpondération des services de communication en Russie et en Chine. La sélection de titres a le plus contribué à la performance au cours du mois, en particulier la société Internet russe Yandex, Orange Life Insurance en Corée du Sud et Thai Beverage. En ce qui concerne les mouvements, nous avons ouvert une position sur Gourmet Master, qui gère des cafés et des pâtisseries à Taiwan, en Chine et à Hong Kong, car la marge en Chine devrait se redresser au 2e semestre 2019 et la croissance des ventes à périmètre constant repasser dans le vert. L'année 2019 devrait être fortement influencée par la situation américaine (croissance économique et cycle de hausse des taux d'intérêt américain) et les négociations commerciales avec la Chine. Nous pensons qu'aux États-Unis, la probabilité d'un ralentissement économique se précise, car l'effet des mesures de relance budgétaire devrait s'estomper, tandis que les hausses de taux précédentes et la vigueur de l'USD entraînent un resserrement des conditions pour les ménages et les entreprises. Le cycle économique américain semble être arrivé à maturité et il est désormais plus probable que la Fed revote le nombre de relèvements des taux à la baisse plutôt qu'à la hausse. Compte tenu des valorisations élevées des actions américaines et des inquiétudes suscitées par l'endettement des entreprises, la volatilité des actions pourrait s'accroître. Nous avons déjà évoqué la peur de l'inflation aux États-Unis comme un risque potentiel. Nous pensons désormais que le risque est moindre, car, outre la dynamique du cycle économique, les facteurs structurels (vieillesse de la population, les niveaux d'endettement élevés et les points de rupture technologique) devraient jouer un rôle croissant de modérateurs. Globalement, nous pensons qu'en 2019, l'environnement des marchés émergents pourrait devenir plus favorable qu'en 2018. Compte tenu des valorisations, d'une meilleure discipline pour les dépenses d'investissement, de l'absence de déséquilibres macroéconomiques majeurs et de la progression du ratio de distribution, la probabilité d'une revalorisation relative et d'une surperformance par rapport aux actions des marchés développés s'est renforcée. La performance absolue dépendra probablement de la capacité de la Réserve fédérale américaine à préparer un atterrissage en douceur, car, nous n'avons jamais vu de découplage important des marchés émergents lorsque la croissance mondiale décélère rapidement.

Composition du portefeuille

Principales surpondérations (% d'actif)

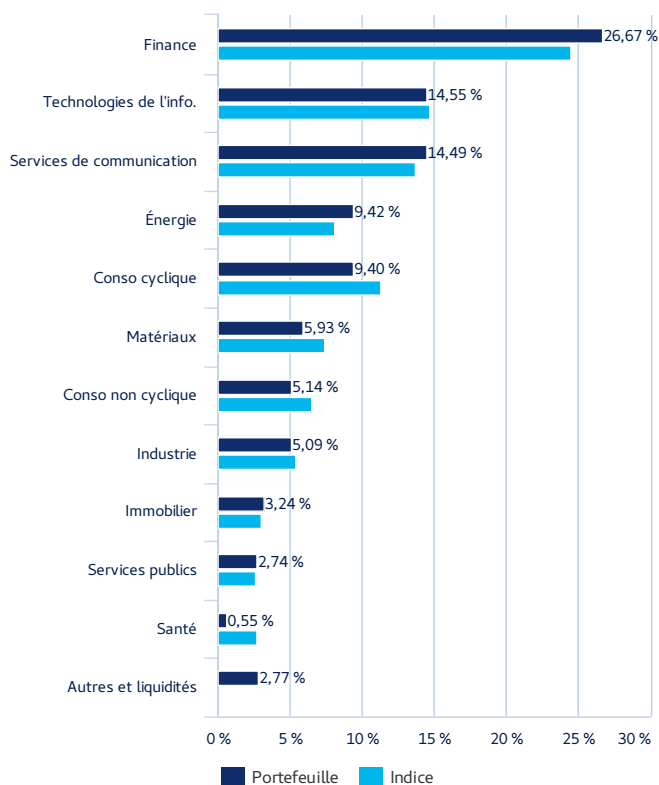
| | Portefeuille | Indice | Ecart (P - I) |
|---------------------------------|--------------|--------|---------------|
| JBS SA | 1,66% | 0,07% | 1,59% |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD | 5,89% | 4,35% | 1,54% |
| SBERBANK OF RUSSIA PJSC | 1,97% | 0,64% | 1,33% |
| ICICI BANK LTD | 1,51% | 0,22% | 1,30% |
| PING AN INSURANCE GROUP CO OF | 2,27% | 1,07% | 1,19% |
| BANCO DO BRASIL SA | 1,18% | 0,23% | 0,96% |
| HDFC BANK LTD | 0,94% | - | 0,94% |
| BANK CENTRAL ASIA TBK PT | 1,31% | 0,37% | 0,94% |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUF-TSMC | 4,47% | 3,62% | 0,85% |
| SUZANO PAPER & CELLULOSE SA | 0,97% | 0,13% | 0,84% |

Principales sous-pondérations (% d'actif)

| | Portefeuille | Indice | Ecart (P - I) |
|--------------------------------|--------------|--------|---------------|
| RELIANCE INDUSTRIES LTD | - | 0,93% | -0,93% |
| ITAU UNIBANCO HOLDING SA | 0,13% | 0,88% | -0,75% |
| VALE SA | 0,06% | 0,75% | -0,69% |
| HON HAI PRECISION INDUSTRY C | - | 0,59% | -0,59% |
| INDUS & COMIAL BANK CHINA-ICBC | 0,47% | 1,03% | -0,56% |
| TATA CONSULTANCY SERVICES LTD | - | 0,49% | -0,49% |
| CHINA CONSTRUCTION BANK CORP | 1,17% | 1,64% | -0,48% |
| AMERICA MOVIL SAB DE CV | - | 0,47% | -0,47% |
| QATAR NATIONAL BANK SAQ | - | 0,44% | -0,44% |
| AMBEV SA | - | 0,44% | -0,44% |

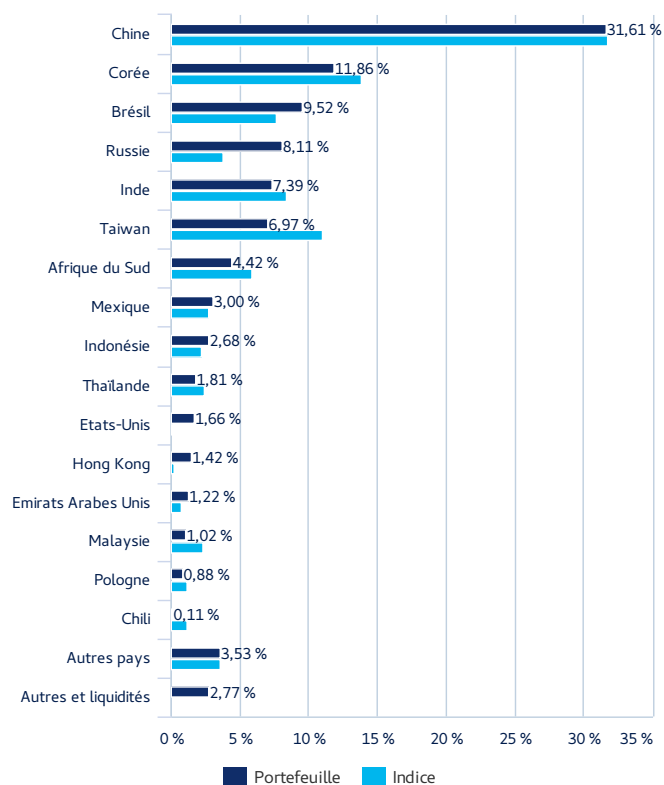
ACTION ■

Répartition sectorielle



Hors prise en compte des produits dérivés.

Répartition géographique



Hors prise en compte des produits dérivés.

ACTION ■

Caractéristiques principales

| | |
|--|-------------------------------|
| Forme juridique | FCPE |
| Droit applicable | de droit français |
| Société de gestion | Amundi Asset Management |
| Dépositaire | CACEIS Bank |
| Date de création de la classe | 10/03/2006 |
| Devise de référence de la classe | EUR |
| Affectation des sommes distribuables | Capitalisation |
| Périodicité de calcul de la VL | Quotidienne |
| Commission de surperformance | Non |
| Frais courants | 2,19% (prélevés) - 28/09/2018 |
| Durée minimum d'investissement recommandée | 5 ans |
| Classification de l'organisme de tutelle | FCPE Actions internationales |
| Code AMF | 990000091429 |
| Nom du fonds maître | LCL ACTIONS EMERGENTS |

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 sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation juridique vous est remise avant toute souscription à un fonds. Ce fonds est géré par Amundi Asset Management. Investir implique des risques : les valeurs des parts ou actions des Fonds d'Épargne Salariale 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 Fonds d'Épargne Salariale peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Il appartient à toute personne intéressée par les Fonds d'Épargne Salariale préalablement à toute souscription de prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur. La source des données du présent document est Amundi sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée sous la mention SYNTHÈSE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.