

AMUNDI ACTIONS EMERGENTS ESR - F

REPORTING

Communication
Publicitaire

31/03/2025

ACTIONS ■

Article 8 ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **204,61 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **31/03/2025**
Actif géré : **67,66 (millions EUR)**
Code ISIN : **QS0009091420**
Indice de référence :
100% MSCI EMERGING MARKETS (EUR)

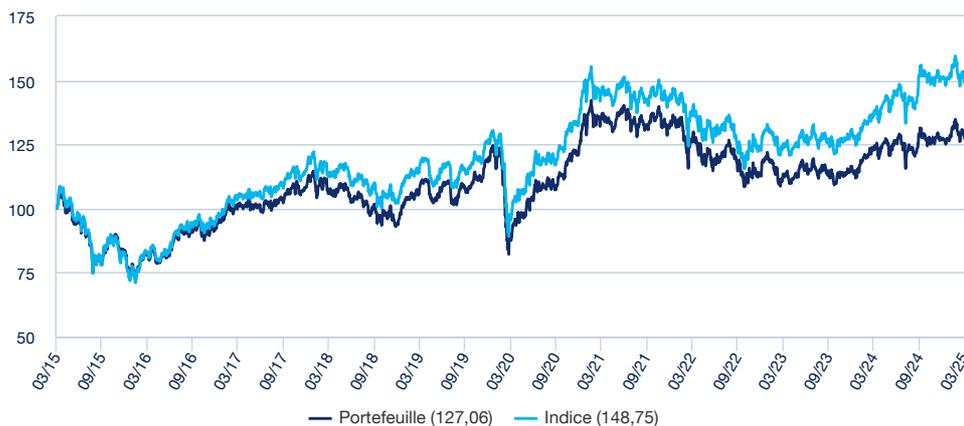
Objectif d'investissement

En souscrivant à AMUNDI ACTIONS EMERGENTS ESR - F, nourricier de LCL ACTIONS EMERGENTS vous recherchez, par l'intermédiaire du fonds maître, à investir dans des actions des pays émergents, sélectionnées selon leur potentiel d'appréciation à moyen terme.

Votre investissement est réalisé au travers de LCL ACTIONS EMERGENTS, c'est-à-dire qu'il est investi en totalité et en permanence dans celui-ci et à titre accessoire en liquidités. L'objectif est de réaliser sur un horizon de placement de 5 ans une performance supérieure à celle de son indice de référence, le MSCI EMERGING MARKETS (dividendes réinvestis), représentatif des principales valeurs des pays émergents calculé en dollars puis converti en euros, après prise en compte des frais courants.

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

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



Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le 31/12/2024	1 mois 28/02/2025	3 mois 31/12/2024	1 an 28/03/2024	3 ans 31/03/2022	5 ans 31/03/2020	10 ans 31/03/2015
Portefeuille	0,27%	-2,56%	0,27%	2,94%	0,95%	41,64%	27,06%
Indice	-1,26%	-3,08%	-1,26%	8,93%	9,01%	51,92%	48,75%
Ecart	1,53%	0,51%	1,53%	-5,98%	-8,06%	-10,28%	-21,70%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Portefeuille	8,75%	3,35%	-14,99%	6,68%	5,24%	25,10%	-12,64%	17,23%	10,25%	-2,62%
Indice	15,27%	6,53%	-14,48%	5,20%	8,89%	21,07%	-9,91%	21,00%	14,94%	-4,87%
Ecart	-6,52%	-3,18%	-0,52%	1,48%	-3,64%	4,03%	-2,73%	-3,76%	-4,70%	2,25%

* 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. Le SRI représente le profil de risque tel qu'exposé dans le Document d'Information Clé (DIC). La catégorie la plus basse ne signifie pas qu'il n'y a pas de risque. 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.

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	13,40%	13,89%	14,59%	16,44%
Volatilité de l'indice	14,45%	14,15%	14,86%	16,65%
Tracking Error ex-post	2,98%	2,94%	3,03%	2,91%
Ratio d'information	-1,98	-0,92	-0,54	-0,57
Ratio de sharpe	0,07	-0,16	0,44	0,14
Beta	0,91	0,96	0,96	0,97

Analyse des rendements (Source : Fund Admin)

	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%

ACTIONS

Commentaire de gestion

Environnement de marché

L'indice MSCI EM a légèrement augmenté (+0,6%) en mars, surpassant l'indice MSCI World (-4,5%) de +4,9%, la plus grande marge depuis novembre 2022. Les gains initiaux ont été atténués à la fin du mois en anticipation des tarifs réciproques qui doivent être annoncés le 2 avril. Les ventes se sont accélérées après l'annonce de tarifs de 25% sur les automobiles le 26 mars (en vigueur le 3 avril). Le S&P 500 a perdu -5,8%, sa plus forte baisse depuis décembre 2022, dans un contexte de probabilité de récession croissante. Cette combinaison d'un EM battant le DM d'environ 5% dans un mois où le S&P a chuté de plus de 5% est une première depuis janvier 2000. Le dollar a enregistré une baisse mensuelle de -3,2% en mars, tandis que les rendements des obligations américaines à 10 ans ont terminé à plat à 4,2%. L'indice MSCI EM a gagné +2,9% au 1T25, surpassant l'indice MSCI World (-1,8%) de 4,7%, marquant la première fois depuis 2017 que l'EM a battu le DM au 1T. Les prix du pétrole ont rebondi en mars. Le WTI a gagné +2,5% tandis que le Brent a terminé +2,0% plus haut. Parmi les régions, l'indice MSCI Amérique Latine (+4,8%) a été le marché le plus performant du mois, suivi de l'indice MSCI EMEA (+2,7%), tandis que l'indice MSCI EM Asie (-0,1%) a été à la traîne.

Parmi les pays, l'indice MSCI République tchèque (+14,6%) a été le marché le plus performant, les marchés d'Europe de l'Est ayant enregistré de solides performances en mars, bénéficiant de changements de politique émanant d'Allemagne/de l'UE qui ont entraîné des révisions à la hausse du PIB dans la région et un EUR en plein essor. L'optimisme a surpassé les risques associés à un éventuel cessez-le-feu dans la guerre Russie/Ukraine, alors que les nouvelles indiquent une diminution de la probabilité de ce résultat à très court terme. En revanche, le pire performer a été l'indice MSCI Taïwan (-11,5%), enregistrant la plus grande perte mensuelle depuis septembre 2022, alors que les préoccupations concernant les tarifs et les retards d'expédition de serveurs AI continuaient de peser sur le sentiment. La vente a probablement empiré alors que les investisseurs réduisaient le risque avant les annonces de tarifs du 2 avril. Le prix de l'action de Taiwan Semiconductor Manufacturing Company a chuté en mars en raison de multiples préoccupations des investisseurs concernant la croissance de l'IA, l'impact des tarifs et l'impact des investissements américains accrus.

Parmi les marchés clés, après un bon début de mois, l'indice MSCI Chine (+2,0%) s'est consolidé avant les décisions tarifaires des États-Unis du 2 avril. L'indice MSCI Corée (-1,0%) a légèrement baissé alors que les principales exportations de la Corée vers les États-Unis (produits chimiques/métaux, semi-conducteurs, équipements électriques, automobiles) ont été les cinq secteurs les plus touchés après le 26 mars. L'indice MSCI Inde (+9,4%) a gagné du terrain, soutenu par l'approche proactive de la RBI en matière de liquidité du système bancaire, l'assouplissement de la pression réglementaire sur les banques, l'appréciation de la INR et un fort achat de FII. L'indice MSCI Brésil a augmenté (+6,5%) alors que le BRL s'est apprécié de 2,9% m/m par rapport au USD, soutenu en partie par des taux domestiques encore élevés et un élan dans la croissance du crédit. Les préoccupations fiscales demeurent, mises en évidence par l'élargissement du déficit du compte courant, entraîné par les importations, et l'incertitude persistante concernant la réforme de l'impôt sur le revenu proposée par le gouvernement. L'indice MSCI Afrique du Sud (+7,5%) a été soutenu par la forte performance des mines, tandis que l'indice MSCI Arabie Saoudite a légèrement augmenté (+0,7%), soutenu principalement par le secteur financier.

Performance du portefeuille

Le fonds a surperformé son indice de référence ce mois-ci, principalement en raison de l'allocation par pays.

La contribution de l'allocation par pays a été positive, résultant d'une sous-pondération de Taïwan et d'une surpondération de l'Afrique du Sud et du Brésil, ce qui a plus que compensé l'impact négatif notable de la sous-pondération de l'Inde et de la Chine ainsi que de la surpondération des Émirats Arabes Unis. L'allocation sectorielle a eu un effet négatif sur la performance relative, tirée vers le bas par la sous-pondération des Finances à Taïwan et la surpondération des Industries en Arabie Saoudite et de l'immobilier en Chine, tout en bénéficiant d'un autre côté de la sous-pondération des Soins de santé en Corée du Sud et de la surpondération des Produits de consommation de base à la fois à Taïwan et en Thaïlande. La sélection d'actions a contribué légèrement négativement ce mois-ci. Parmi les principaux contributeurs négatifs figuraient une entreprise cotée en Afrique du Sud, un fabricant de bagages coté à Hong Kong, un fabricant de batteries EV en Corée du Sud, une banque indienne et une entreprise saoudienne de produits alimentaires et de boissons.

En termes de mouvements, nous avons augmenté notre exposition aux banques grecques. Nous sommes plus constructifs sur les indicateurs macroéconomiques grecs grâce à des indicateurs de dette publique plus faibles, une mise à niveau de la note de crédit souveraine, une reprise de l'immobilier, un niveau de chômage plus bas améliorant les fondamentaux bancaires, et la contribution des fonds de l'UE. Les multiples de valorisation (le rapport prix/valeur comptable des douze prochains mois inférieur à 0,6x) combinés à un rendement du dividende attractif offrent un profil risque-rendement relativement attrayant soutenu par un plan stratégique de 3 ans d'expansion du ROE (Retour sur Capitaux Propres) du groupe. Nous avons également initié une position sur un mineur sud-africain après sa sous-performance depuis 2022. Les fondamentaux du secteur s'améliorent avec quelques ajustements d'offre et un changement récent dans les réglementations de l'industrie automobile européenne. Enfin, nous pensons que les multiples de valorisation sont plus attractifs.

Inversement, nous avons réduit notre exposition à la Turquie à travers les banques après l'arrestation du leader de l'opposition, ce qui a entraîné une augmentation de la prime de risque pays. La rentabilité du secteur bancaire devrait également être impactée par le récent changement de politique monétaire. Nous avons également réduit notre position sur le plus grand fournisseur de planification des ressources d'entreprise (ERP) en Chine. Un accent sur le contrôle des coûts et de meilleurs contrats pour faire face à un environnement macroéconomique faible est positif (le flux de trésorerie d'exploitation s'améliore) tandis que les préoccupations concernant la concurrence ont diminué sur une base structurelle. La substitution des importations (les acteurs étrangers détiennent encore 20/30% de part de marché) devrait fournir un soutien à long terme à la croissance. Cependant, la valorisation a maintenant atteint un niveau élevé après l'intégration de Deepseek dans certains de leurs logiciels, ce qui a renforcé le sentiment.

Perspectives

La volonté du gouvernement chinois d'arrêter le déclin du marché immobilier et d'utiliser les dépenses fiscales pour aider à la consommation a été bien accueillie par les investisseurs. Il ne fait aucun doute que l'émission d'obligations spéciales pour subventionner les ménages est un point positif et constitue un changement par rapport aux précédents stimuli axés sur le côté de l'offre de l'économie. Néanmoins, jusqu'à présent, le montant a été plutôt faible et n'aide que marginalement la consommation à court terme. Le gouvernement chinois est conscient du risque de surcharger la consommation et doit également trouver des ressources fiscales durables pour accélérer l'amélioration de la politique de protection sociale. Le gouvernement chinois reste également engagé à éviter de stimuler artificiellement le marché immobilier tant que la demande à long terme est susceptible d'être faible.

Nous avons tendance à considérer la diversification de la chaîne d'approvisionnement mondiale, que la nouvelle politique de l'administration américaine est susceptible de renforcer, comme un point positif pour les marchés émergents, car cela conduit à une croissance plus équilibrée au sein des marchés émergents, tout en poussant également la Chine à soutenir la demande intérieure. Les préoccupations concernant l'évolution de l'inflation aux États-Unis et son impact sur les taux américains et le USD ont également été largement intégrées, la plupart des pays émergents bénéficiant d'un niveau relativement élevé de taux réels avec un FX relativement bon marché.

Avec une vision à long terme, nous continuons également à penser que l'amélioration de la discipline des dépenses en capital, l'absence de déséquilibres macroéconomiques majeurs et l'augmentation du ratio de distribution devraient aider les économies émergentes à réduire la volatilité économique et des bénéfices.

NB : EM signifie Marchés Émergents et DM pour Marchés Développés, WTI pour West Texas Index, FX pour devises étrangères, BRL pour real brésilien, INR pour roupie indienne, FII pour Investissement des Investisseurs Étrangers, AI pour Intelligence Artificielle, EV pour véhicule électrique.

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

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

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

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
EMAAR PROPERTIES PJSC	1,63%	0,30%	1,33%
EMBRAER SA	1,43%	0,10%	1,33%
GOLD FIELDS LTD	1,45%	0,25%	1,20%
ALDAR PROPERTIES PJSC	1,29%	0,11%	1,17%
ALPHA SERVICES AND HOLDINGS SA	1,19%	0,07%	1,12%
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	1,06%	0,11%	0,95%
GIANT BIOGENE HOLDING CO LTD	0,93%	0,03%	0,90%
HINDALCO INDUSTRIES LTD	1,00%	0,13%	0,86%
CIA SANEAMEN BASI ESTA PA SAB	0,97%	0,11%	0,86%

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

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
TAIWAN SEMICON MANUFG -TSMC	7,75%	8,86%	-1,11%
ICICI BANK LTD	-	1,04%	-1,04%
BYD CO LTD	-	0,88%	-0,88%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	2,67%	3,41%	-0,74%
HON HAI PRECISION INDUSTRY C	-	0,73%	-0,73%
AL RAJHI BANK	-	0,67%	-0,67%
PING AN INSURANCE GROUP CO OF	-	0,56%	-0,56%
BANK OF CHINA LTD	-	0,54%	-0,54%
SAUDI ARABIAN OIL CO	-	0,52%	-0,52%

ACTIONS ■

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

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
VALE SA	-	0,45%	-0,45%
Total	10,42%	17,65%	-7,23%

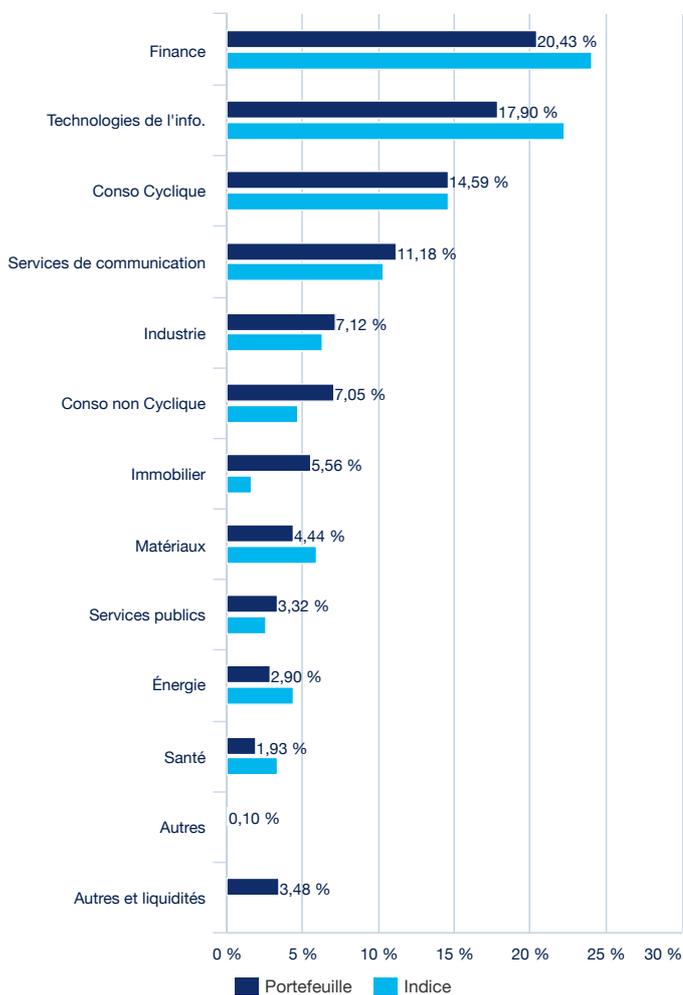
Informations fournies uniquement à titre illustratif et ne constituant pas une recommandation à l'achat ou à la vente d'un titre donné.

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

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
CHINA RESOURCES BEER HO CO LTD	0,86%	0,07%	0,78%
Total	11,80%	1,29%	10,51%

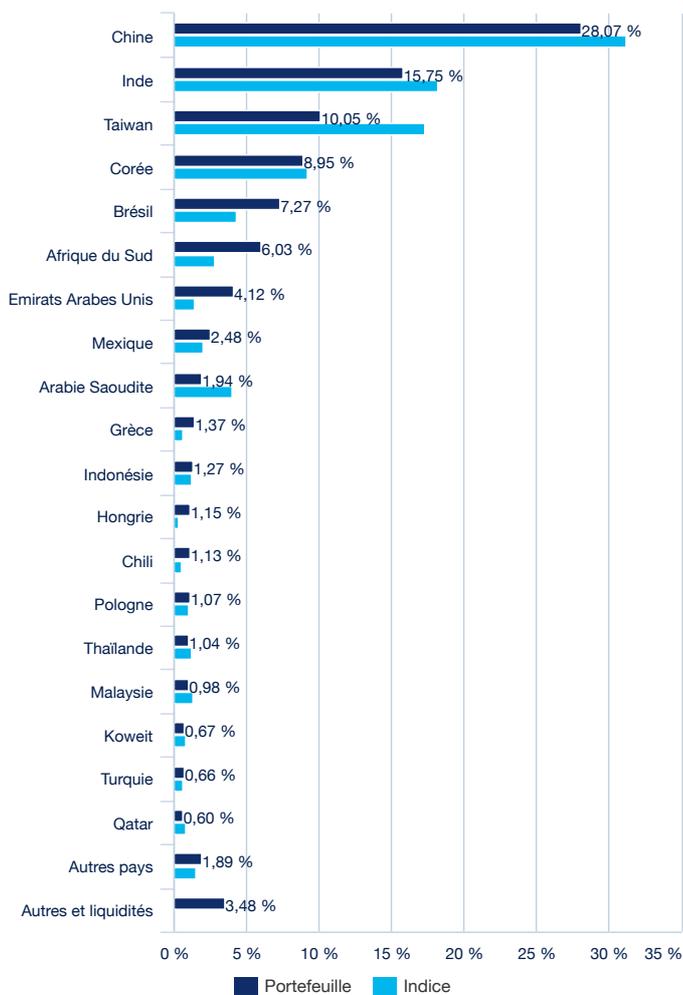
Informations fournies uniquement à titre illustratif et ne constituant pas une recommandation à l'achat ou à la vente d'un titre donné.

Répartition sectorielle (Source : Amundi) *



* Hors prise en compte des produits dérivés.

Répartition géographique (Source : Amundi) *



* Hors prise en compte des produits dérivés.

Indicateurs (Source : Amundi)

Nombre de lignes en portefeuille 192

ACTIONS ■

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

	Portefeuille
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING - TSMC	7,75%
TENCENT HOLDINGS LTD	5,95%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	3,36%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	2,67%
HDFC BANK LTD	2,27%
EMAAR PROPERTIES PJSC	1,63%
GOLD FIELDS LTD	1,45%
EMBRAER SA	1,43%
MEITUAN	1,38%
RELIANCE INDUSTRIES LTD	1,33%
Total	29,22%

Informations fournies uniquement à titre illustratif et ne constituant pas une recommandation à l'achat ou à la vente d'un titre donné.

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

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
Frais de gestion directs annuels maximum	0,10% TTC
Commission de surperformance	Non
Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation	2,17%
Durée minimum d'investissement recommandée	5 ans
Classification AMF	Non applicable
Code AMF	990000091429
Nom du fonds maître	LCL ACTIONS EMERGENTS

ACTIONS ■

Avertissement

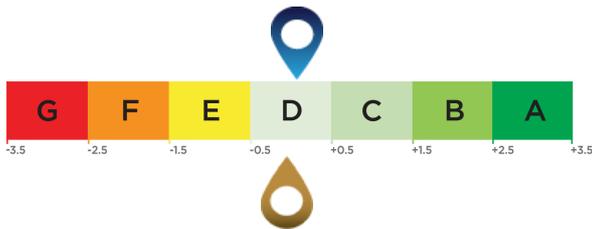
Document simplifié et non contractuel, destiné à être remis exclusivement aux porteurs de parts. Les caractéristiques principales du fonds sont mentionnées dans sa documentation juridique sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation juridique vous est remise avant toute 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 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.

ACTIONS ■

NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)

Notation Environnementale, Sociale et de Gouvernance

Univers d'investissement ESG: 100% MSCI EMERGING MARKETS (EUR)

 Score du portefeuille d'investissement: 0,06

 Score de l'univers d'investissement ESG¹: -0,07

Couverture ESG (source : Amundi) *

	Portefeuille	Univers d'investissement ESG
Pourcentage avec une notation ESG Amundi ²	99,49%	99,57%
Pourcentage pouvant bénéficier d'une notation ESG ³	96,23%	100,00%

* Titres notables sur les critères ESG. Le total peut être différent de 100% pour refléter l'exposition réelle du portefeuille (prise en compte du cash).

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.

© 2025 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.