

# LCL ACTIONS EMERGENTS

REPORTING

Communication  
Publicitaire

28/02/2025

ACTIONS ■

Article 8 ■

## Données clés (Source : Amundi)

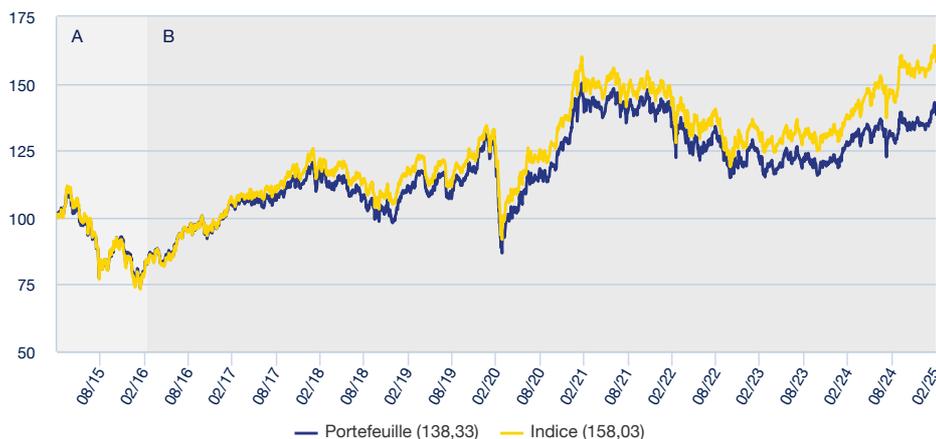
Valeur Liquidative (VL) : **629,02 ( EUR )**  
 Date de VL et d'actif géré : **28/02/2025**  
 Code ISIN : **FR0000985061**  
 Actif géré : **135,09 ( millions EUR )**  
 Devise de référence du compartiment : **EUR**  
 Devise de référence de la classe : **EUR**  
 Indice de référence :  
**100% MSCI EMERGING MARKETS (EUR)**  
 Notation Morningstar "Overall" © : **3 étoiles**  
 Catégorie Morningstar © :  
**GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY**  
 Nombre de fonds de la catégorie : **3017**  
 Date de notation : **31/01/2025**

## Objectif d'investissement

FCP investi à travers son fonds maître en actions et obligations convertibles de sociétés des pays émergents (Amérique Latine, Asie, Europe, Afrique et Moyen-Orient). Vous accédez aux marchés émergents par une gestion déléguée à une équipe de spécialistes.

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

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



A : Durant cette période, le FCP est mis en nourricier et adopte une gestion avec indicateur de référence.  
 B : Gestion autonome

### Performances glissantes \* (Source : Fund Admin)

	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le
	31/12/2024	31/01/2025	29/11/2024	29/02/2024	28/02/2022	28/02/2020	27/02/2015	02/05/1997
<b>Portefeuille</b>	2,92%	1,54%	4,25%	8,96%	2,48%	20,01%	38,72%	308,32%
<b>Indice</b>	1,88%	0,46%	3,82%	15,13%	11,01%	32,78%	58,03%	343,28%
<b>Ecart</b>	1,05%	1,08%	0,43%	-6,17%	-8,53%	-12,77%	-19,31%	-34,96%

### Performances calendaires \* (Source : Fund Admin)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Portefeuille</b>	8,86%	3,46%	-14,90%	6,78%	5,34%	25,22%	-12,55%	17,35%	12,27%	-2,56%
<b>Indice</b>	15,27%	6,53%	-14,48%	5,20%	8,89%	21,07%	-9,91%	21,00%	14,94%	-4,87%
<b>Ecart</b>	-6,41%	-3,07%	-0,42%	1,58%	-3,54%	4,15%	-2,64%	-3,65%	-2,67%	2,31%

\* 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 associe des pertes.

### Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique : **Fonds Commun de Placement (FCP)**  
 Date de création de la classe : **04/04/1997**  
 Eligibilité : **Compte-titres, Assurance-vie**  
 Eligible PEA : **Non**  
 Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**  
 Souscription minimum : 1ère / suivantes :  
**1 millième part(s)/action(s)**  
 Limite de réception des ordres :  
**Ordres reçus chaque jour J avant 12:25**  
 Frais d'entrée (maximum) : **2,00%**  
 Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation :  
**2,06%**  
 Frais de sortie (maximum) : **0,00%**  
 Durée minimum d'investissement recommandée : **5 ans**  
 Commission de surperformance : **Non**

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Volatilité du portefeuille</b>	12,13%	13,89%	16,87%	16,80%
<b>Volatilité de l'indice</b>	13,63%	14,99%	17,17%	17,01%

\* 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.

**Commentaire de gestion****Environnement de marché**

L'indice MSCI des marchés émergents (+0,5 %, net en USD) a affiché de petits rendements positifs en février, surpassant l'indice MSCI World (-0,7 %) alors que de forts gains initiaux menés par la Chine ont été inversés vers la fin du mois en raison de rapports tarifaires incrémentaux. Les marchés émergents ont surperformé les actions des marchés développés en février, l'indice MSCI USA (-1,6 %) enregistrant de petites contractions. Le rallye au début du mois a été alimenté par le report des tarifs de 25 % sur le Mexique et le Canada, tandis qu'un optimisme continu sur l'IA a entraîné une revalorisation des actions technologiques en Chine. Un important regain de sentiment a été provoqué par un potentiel cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine, bien que la probabilité d'un accord de paix durable reste incertaine jusqu'à présent. Le dollar a poursuivi sa tendance à une légère baisse mensuelle (-0,7 % en février) tandis que les rendements des obligations américaines à 10 ans ont diminué de 33 points de base pour atteindre 4,2 %. Les prix du pétrole brut ont reculé en février. Le Brent a terminé en baisse de -4,7 %, tandis que le WTI a diminué de -3,8 %.

Parmi les régions, l'indice MSCI EM Asie (+0,7 %) a été le meilleur marché du mois, suivi de l'indice MSCI EMEA (+0,6 %), tandis que l'indice MSCI Amérique Latine (-1,8 %) a été à la traîne.

Parmi les pays, l'indice MSCI Chine (+11,8 %) a été le meilleur performeur du mois, soutenu par un optimisme continu sur l'expansion de l'IA après la publication de DeepSeek. Un développement notable dans le domaine d'Internet en Chine a été le symposium du président Xi avec les principales entreprises Internet/technologie, perçu par les marchés comme une tentative de relancer le secteur technologique privé. Alibaba et Tencent ont bien performé dans l'attente d'une demande saine liée à l'IA et de dépenses en capital projetées pour l'IA. Cependant, une nouvelle escalade des tensions entre les États-Unis et la Chine a fait baisser les actions chinoises à la fin du mois, alors qu'un nouveau tarif de 10 % des États-Unis doit entrer en vigueur le 4 mars, juste un mois après une taxe similaire le 4 février. En revanche, le pire performeur a été l'indice MSCI Indonésie (-15,9 %) en raison de signaux de ralentissement économique qui se sont manifestés par des résultats d'entreprises décevants et des sorties de capitaux étrangers. En Indonésie, les investisseurs s'inquiètent des conditions de liquidité tendues dans le système bancaire, de la formation du fonds souverain Danantara et du remaniement des dépenses gouvernementales.

Parmi les principaux marchés, l'indice MSCI Taïwan a perdu du terrain (-4,4 %), notamment en raison des secteurs de la technologie de l'information et des soins de santé. L'indice MSCI Corée (-0,3 %) a légèrement baissé alors que l'attention était portée sur les résultats des bénéficiaires et les politiques tarifaires de Trump, ainsi que sur les préoccupations concernant les dépenses en capital liées à l'IA. L'indice MSCI Inde (-8,0 %) a perdu du terrain en raison de ventes institutionnelles étrangères persistantes, d'incertitudes autour des tarifs, d'une roupie en dépréciation et de préoccupations concernant la croissance intérieure. L'indice MSCI Brésil a reculé (-4,8 %) alors que le BRL était la deuxième monnaie la plus dépréciée par rapport au USD en Amérique Latine. L'indice MSCI Afrique du Sud a légèrement augmenté (+0,5 %) soutenu par la forte performance de Naspers, tandis que l'indice MSCI Arabie Saoudite a perdu -1,5 % alors que les prix du pétrole reculaient.

**Performance du portefeuille**

Le fonds a surperformé son indice de référence ce mois-ci, grâce aux trois moteurs de performance.

La contribution de l'allocation par pays a été positive, résultant d'une sous-pondération de Taïwan, de l'Inde et de l'Arabie Saoudite, tout en étant pénalisée par l'impact négatif de la sous-pondération de la Chine tout en surpondérant le Brésil et l'Indonésie. L'allocation sectorielle a eu un effet positif sur la performance relative, bénéficiant d'une part de la sous-pondération des Finances et de la surpondération de la technologie de l'information, tant en Chine que de la surpondération des biens de consommation de base en Thaïlande, tout en étant pénalisée d'autre part par la sous-pondération des Finances à Taïwan, la surpondération des biens de consommation de base en Chine et la surpondération des biens de consommation discrétionnaires en Corée du Sud. La sélection des actions a été le plus grand contributeur positif à la performance relative ce mois-ci. Parmi les principaux contributeurs figuraient un fabricant d'avions brésilien, un producteur d'aluminium indien, une société de services financiers et un mineur d'or, tous cotés en Afrique du Sud, une banque engagée en Europe de l'Est ainsi qu'une sous-pondération d'une entreprise de services Internet chinoise.

En termes de mouvements, nous avons quitté une banque en Indonésie. Nous avons adopté une vue plus prudente sur le pays compte tenu des préoccupations concernant la politique économique, et en tant que l'une des plus grandes entreprises publiques, cette action bancaire est susceptible de rester très sensible aux développements macroéconomiques. Nous avons également quitté un fabricant de circuits imprimés basé à Taïwan. Le cas d'investissement en 2024 reposait sur un taux d'utilisation atteignant un creux, une amélioration potentielle de la demande (liée à un mélange plus élevé d'IA/ASIC et à un creux des PC/serveurs) et des retards dans les ajouts d'approvisionnement (approvisionnement à un chiffre unique par rapport à 15-20 % au pic, ce qui pourrait entraîner une reprise significative des marges de 20 à 30 % de marge brute). La conviction est faible maintenant, compte tenu de l'augmentation continue de la capacité et de la menace technologique des substrats en verre.

**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 positive et constitue un départ 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 bien-être social. 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 des marchés émergents bénéficiant d'un niveau relativement élevé de taux réels avec des devises relativement bon marché.

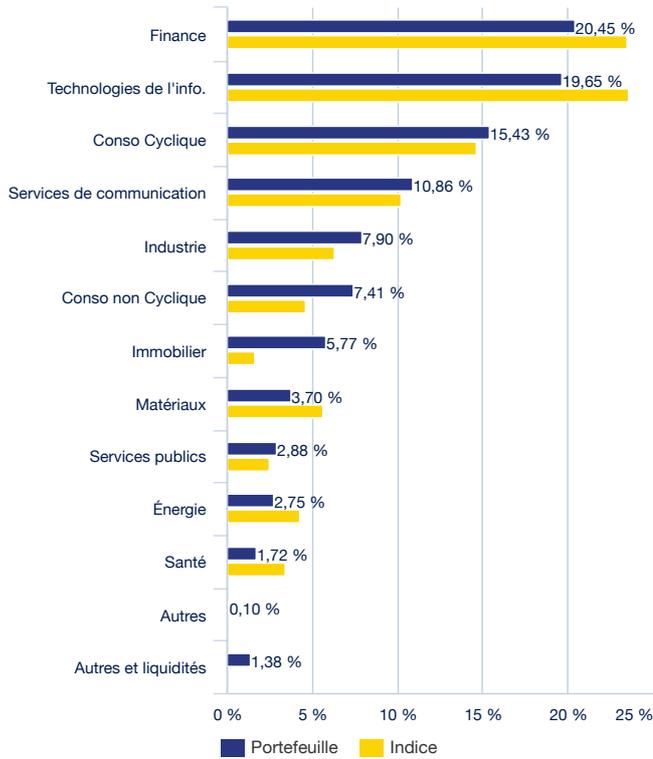
Avec une perspective à long terme, nous continuons également à penser que l'amélioration de la discipline des dépenses en capital, l'absence de déséquilibres macroéconomiques majeurs et l'augmentation du ratio de distribution devraient aider les économies émergentes à réduire la volatilité économique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

NB : EM signifie Marchés Émergents et DM pour Marchés Développés, WTI pour West Texas Index, FX pour devises étrangères, BRL pour real brésilien, ASIC pour Circuits Intégrés Spécifiques à une Application, ERP pour Planification des Ressources de l'Entreprise.  
Tous les rendements indiqués ci-dessus sont exprimés en USD.

**Composition du portefeuille (Source : Amundi)**

ACTIONS ■

Répartition sectorielle (Source : Amundi) \*



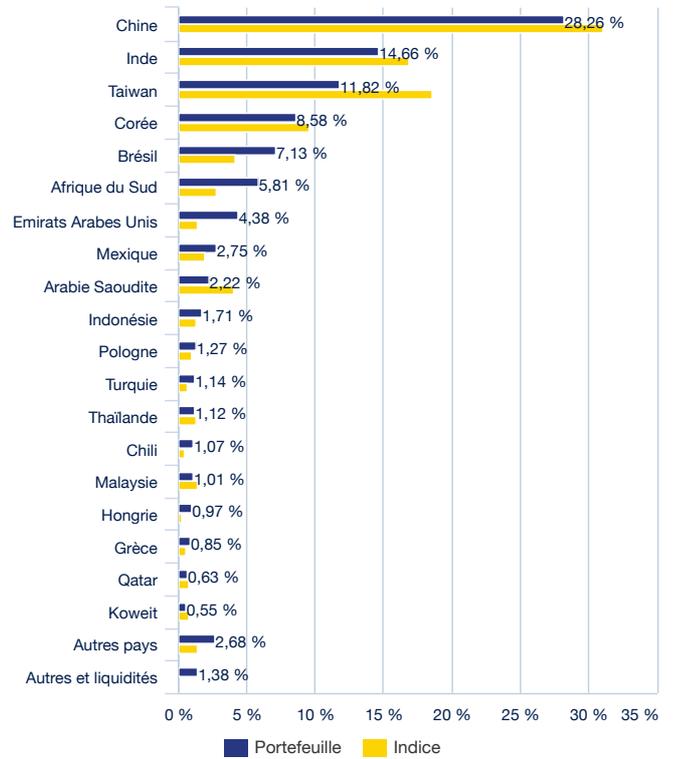
\* Hors prise en compte des produits dérivés.

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

Émetteur	Portefeuille (%)
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	9,09%
TENCENT HOLDINGS LTD	5,81%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	2,72%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	2,72%
HDFC BANK LTD	2,13%
EMBRAER SA	1,81%
EMAAR PROPERTIES PJSC	1,68%
MEITUAN	1,46%
ALDAR PROPERTIES PJSC	1,38%
XIAOMI CORP	1,37%
<b>Total</b>	<b>30,18%</b>

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

Répartition géographique (Source : Amundi) \*



\* Hors prise en compte des produits dérivés.

Indicateurs (Source : Amundi)

Nombre de lignes en portefeuille

195

## Avertissement

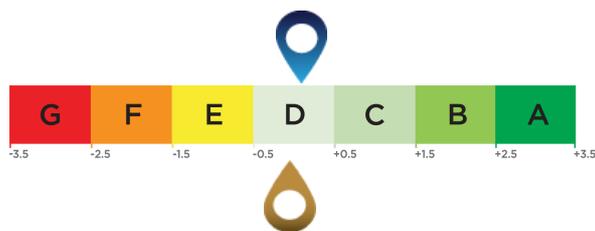
Document simplifié et non contractuel, destiné à être remis exclusivement aux porteurs de parts. Les caractéristiques principales du fonds sont mentionnées dans sa documentation juridique, disponible sur le site de l'AMF ou sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation 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.

©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 : [Morningstar Ratings Infographic 2023.pdf](#)

## 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: 0,07

 Score de l'univers d'investissement ESG<sup>1</sup>: -0,05

**Couverture ESG (source : Amundi) \***

	Portefeuille	Univers d'investissement ESG
Pourcentage avec une notation ESG Amundi <sup>2</sup>	99,50%	99,59%
Pourcentage pouvant bénéficier d'une notation ESG <sup>3</sup>	100,00%	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'Amundi<sup>4</sup>, 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.

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Pourcentage de titres du portefeuille total ayant une note Amundi ESG (en termes de pondération)

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

<sup>4</sup> 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 répond 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](http://www.morningstar.com).