

# LCL ACTIONS EMERGENTS

**FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale de droit français**

**RAPPORT ANNUEL - SEPTEMBRE 2024**

Société de Gestion  
**Amundi Asset Management**

Sous déléguataire de gestion comptable en titre  
**CACEIS Fund Administration France**

Dépositaire  
**CACEIS BANK**

Commissaire aux Comptes  
**PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT**

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### Sommaire

	Pages
<b>Compte rendu d'activité</b>	<b>3</b>
<b>Vie de l'OPC sur l'exercice sous revue</b>	<b>21</b>
<b>Informations spécifiques</b>	<b>22</b>
<b>Informations réglementaires</b>	<b>23</b>
<b>Certification du Commissaire aux comptes</b>	<b>30</b>
<b>Comptes annuels</b>	<b>35</b>
Bilan Actif	36
Bilan Passif	37
Compte de résultat	38
<b>Annexes aux comptes annuels</b>	<b>40</b>
Informations générales	41
Evolution des capitaux propres et passifs de financement	48
Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés	50
Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat	56
Inventaire des actifs et passifs	60
<b>Annexe(s)</b>	<b>94</b>
Caractéristiques de l'OPC	95
Information SFDR	98

### Compte rendu d'activité

Octobre 2023

Environnement du marché L'indice MSCI EM a reculé de 3,9 % en octobre, sous-performant l'indice MSCI World (-2,9 %). Le sentiment de risque s'est affaibli au cours du mois. Les bourses de toutes les zones géographiques du monde ont reculé en octobre sur fond d'aggravation des conflits géopolitiques. L'indice MSCI EM a enregistré une baisse plus importante que les indices MSCI US et MSCI World, alors que les rendements obligataires américains ont atteint des sommets depuis la Grande Crise Financière (les rendements obligataires américains à 10 ans ont frôlé 5,0 % avant de clôturer le mois à 4,9 %). Toutefois, les devises des pays émergents sont restées relativement résistantes (-0,2 % sur le mois) face à un USD qui a évolué dans un intervalle limité. La Chine a apporté une surprise macroéconomique positive sous la forme d'une augmentation du déficit budgétaire et d'un emprunt obligataire supplémentaire de 1 000 milliards de CNY émis par le gouvernement central. Les prix du pétrole brut ont reculé de manière significative en octobre après une forte hausse en septembre. Le Brent a terminé en baisse de 8,3 % tandis que le WTI s'est déprécié de 10,8 % en octobre. Parmi les régions, l'indice MSCI EMEA (-2,8 %) a mené ce mois, suivi par l'indice MSCI EM Asia (-4,0 %), tandis que l'indice MSCI Latin America (-4,8 %) est resté à la traîne. L'indice MSCI Poland (16,4 %) a été le marché le plus performant, la reprise en Pologne étant intervenue au cours d'un mois politiquement chargé, tandis que l'indice MSCI Turkey (-13,0 %) a été le marché le moins performant, touché par les rendements du Trésor américain et le raffermissement du dollar, la Banque centrale de Turquie ayant relevé son taux directeur de 500 points de base à 35 % et signalé d'autres hausses de taux à l'avenir, ainsi que la poursuite du resserrement quantitatif et sélectif du crédit. Parmi les principaux marchés, l'indice MSCI Chine a reculé de 4,3 %, le rythme des ventes s'étant ralenti en octobre grâce à l'amélioration des données macroéconomiques et des mesures politiques en Chine, et à la poursuite du dialogue entre les États-Unis et la Chine. L'indice MSCI Taïwan (-1,7 %) a surperformé le reste des marchés émergents, soutenu par le secteur technologique, tandis que l'indice MSCI Corée du Sud (-7,0 %) a subi une correction de prix plus marquée, principalement en raison des inquiétudes persistantes des investisseurs concernant la demande finale de l'industrie des véhicules électriques. L'indice MSCI Inde a reculé de 3,0 %, les secteurs de l'immobilier et des biens de consommation courante étant en tête, tandis que les secteurs de l'industrie et des services publics sont restés à la traîne. L'indice MSCI Brésil a reculé (-3,7 %), tiré vers le bas notamment par la santé, les produits industriels et les technologies de l'information. L'indice MSCI Afrique du Sud a reculé de 1,8 %, la monnaie (-1,8 %) continuant de s'affaiblir alors que les nouvelles nationales ont été peu nombreuses au cours du mois. L'indice MSCI Arabie Saoudite a chuté (-2,9 %), les risques géopolitiques (conflit Israël-Hamas) et le discours « taux plus élevés plus longtemps » ayant miné la toile de fond favorable à la région. La géopolitique a peut-être été le principal moteur pour l'Arabie saoudite, qui a subi ses trois pires semaines de fuite de capitaux depuis le quatrième trimestre 2018. Performance du portefeuille Le fonds a surperformé son indice de référence ce mois-ci, principalement grâce à la sélection des titres. La contribution de l'allocation par pays a été négative, car l'effet négatif sur la performance relative, dû à la sous-pondération de Taïwan et à la surpondération des EAU et de la Corée du Sud, a plus qu'effacé l'effet positif dû à la sous-pondération des Philippines, de la Chine et de la Turquie. L'allocation sectorielle a eu un impact globalement négatif sur la performance relative, notamment parce que la sous-pondération de la santé en Chine et la surpondération de l'immobilier aux Émirats Arabes Unis, ainsi que la surpondération de la consommation discrétionnaire au Brésil, ont atténué les avantages de la surpondération des technologies de l'information et de la sous-pondération des matériaux en Corée du Sud et de la surpondération de l'immobilier en Inde. Au niveau de la sélection des titres, les principaux contributeurs positifs ont été un détaillant de vêtements de sport, un fournisseur de services éducatifs, une plateforme internet en Chine, ainsi que la sous-pondération d'un fabricant de batteries et de matériaux électroniques et la surpondération d'un fabricant d'appareils ménagers, de purificateurs d'eau et de purificateurs d'air, tous deux en Corée du Sud. Parmi les principaux détracteurs, citons deux constructeurs de maisons et un distributeur et négociant de pétrole et de gaz, tous au Brésil, un producteur d'énergie solaire en Chine, ainsi que la surpondération d'un fabricant de composants électroniques et la sous-pondération d'une société de semi-conducteurs sans usine, tous deux à Taïwan. En termes de mouvements, nous avons réduit notre exposition et sous-pondéré la Chine en abandonnant nos positions sur une chaîne de restaurants et en réduisant notre exposition à un fabricant de vêtements de sport, étant donné nos inquiétudes sur la croissance de la consommation suite à une reprise plus faible que prévu.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

A l'inverse, nous avons initié une position sur une banque polonaise, car elle offre un jeu attractif sur le changement de leadership en Pologne en raison de l'amélioration des relations avec l'UE, de la capacité à recevoir des fonds de l'UE, du changement de la politique de gouvernance d'entreprise, et du changement de la politique monétaire de la banque centrale. Nous considérons également que la valorisation de la banque est très attrayante, à la fois en termes de multiples de prix/valeur comptable et de rendement des dividendes. Perspectives Certains facteurs soutiennent encore les actions des pays émergents, à savoir la baisse des chiffres de l'inflation dans de nombreux pays, un éventuel changement de ton des banques centrales, des valorisations attrayantes et un nombre croissant de pays qui commencent à bénéficier de la diversification de la chaîne d'approvisionnement mondiale. Néanmoins, le sentiment a été affecté par la faiblesse du marché immobilier et par des chiffres économiques décevants en Chine. Le gouvernement chinois reste déterminé à éviter de stimuler artificiellement le secteur, car la demande à long terme risque d'être faible. Bien qu'une politique aussi stricte soit clairement positive à long terme, le ralentissement soulève quelques inquiétudes et il reste à voir où et quand les dernières mesures mentionnées ci-dessus mettront un plancher sur le marché. 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.

### Novembre 2023

Environnement du marché En novembre, l'indice MSCI Emerging Markets (+8,0 %, rendement net en USD) a enregistré sa meilleure performance mensuelle depuis janvier 2023, après trois mois consécutifs de baisse, bien qu'il ait légèrement sous-performé l'indice MSCI World (+9,4 %), principalement en raison d'une transition rapide des attentes du marché concernant un scénario d'atterrissage en douceur, de la baisse des rendements obligataires américains et de l'affaiblissement du dollar. Dans toutes les régions du monde, les bourses ont terminé en force en novembre, en réaction immédiate et positive à la baisse des rendements obligataires américains (de 60 points de base par rapport au mois dernier). Un autre catalyseur a été la vigueur du marché des changes des pays émergents (2,0 %), qui a enregistré ses meilleurs gains mensuels depuis janvier 2023, à mesure que les rendements des obligations du Trésor américain et l'USD s'affaiblissaient. Les prix du pétrole brut ont continué de reculer en novembre après avoir enregistré des baisses notables en octobre. Le Brent a terminé en baisse de 5,2 % tandis que le WTI a enregistré une baisse de 6,2 %. L'offre hors OPEP+ a été plus que suffisante pour couvrir entièrement la demande mondiale de pétrole, laissant l'alliance OPEP+ dans l'obligation de réduire sa production pour équilibrer les marchés. Lors d'une récente réunion, les producteurs de pétrole de l'OPEP+ ont accepté de réduire volontairement leur production d'environ 2,2 millions de barils par jour au début de l'année prochaine, l'Arabie saoudite ayant décidé de reconduire sa réduction volontaire actuelle. Toutes les régions ont enregistré des performances positives, l'indice MSCI Latin America (+14,0 %) surpassant l'indice MSCI EM Asia (+7,6 %) et l'indice MSCI EMEA (+6,5 %). L'indice MSCI Egypt (+22,5 %) a été le marché le plus performant, le rallye ayant été soutenu par de solides résultats au 3ème trimestre 2023 malgré un contexte macroéconomique difficile (taux de change et taux d'intérêt), tandis que l'indice MSCI Thailand (+1,4 %) a été le moins performant, les secteurs de l'industrie et de la santé ayant pesé sur le rendement global du marché des actions. Parmi les marchés clés, l'indice MSCI China (+2,5 %) est resté à la traîne du reste des marchés émergents, en raison de prévisions inférieures aux attentes pour le 4T23 de la part des entreprises du secteur de l'internet et de la consommation, et d'un manque de confiance dans la reprise macroéconomique. L'indice MSCI Taiwan a progressé de 13,2 %, les secteurs axés sur la technologie et la croissance ayant surperformé grâce aux espoirs de baisse des taux, ce qui a également profité à l'indice MSCI Corée du Sud (+16,2 %) qui a été soutenu par la mise en œuvre de l'interdiction totale des ventes à découvert jusqu'en juin 2024. L'indice MSCI Inde a gagné 6,7 % grâce aux secteurs de l'immobilier et des services de communication, les actions indiennes ayant de nouveau fait l'objet d'entrées nettes, ce qui en fait le marché le plus acheté depuis le début de l'année en Asie (hors Japon). L'indice MSCI Brésil a rebondi par rapport au mois précédent (+14,2 %), la Banque centrale ayant réduit le taux Selic de 50 points de base supplémentaires et maintenu les orientations considérées comme le rythme préféré pour les prochaines réunions. L'indice MSCI Afrique du Sud a gagné 7,7 %, tous les secteurs sauf un (l'industrie, suite à une déclaration de perspectives négatives de Bidvest) ayant progressé en novembre, tandis que l'indice MSCI Arabie Saoudite (+4,8 %) a été soutenu par les grandes capitalisations, les valeurs financières et les matériaux figurant parmi les leaders, tandis que l'immobilier et les biens de consommation courante ont été à la traîne. Performance du portefeuille Le fonds a sous-performé son indice de référence ce mois-ci, principalement en raison de la sélection des titres. La contribution de l'allocation par pays a été positive, car l'impact positif sur la performance relative, résultant de la sous-pondération de la Chine et de la surpondération du Brésil et de la Corée du Sud, a plus qu'effacé la dépréciation due à la sous-pondération du Taiwan et de l'Égypte et à la surpondération des Émirats arabes unis. L'allocation sectorielle a également eu un impact

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

positif sur la performance relative, notamment grâce aux avantages découlant de la surpondération de la consommation discrétionnaire au Brésil, des services de communication en Chine et de l'immobilier aux Émirats arabes unis, qui ont plus que contrebalancé l'effet négatif dû à la surpondération de la consommation discrétionnaire en Chine, à la surpondération de l'industrie en Afrique du Sud et à la sous-pondération de cette dernière en Corée du Sud. La sélection des titres a eu un impact global négatif sur la performance relative ce mois-ci. Parmi les principaux détracteurs, citons la sous-pondération d'une société de commerce électronique, la surpondération d'un fabricant de vêtements de sport, d'un fournisseur de services éducatifs, d'un brasseur et d'un fournisseur de services éducatifs, tous en Chine, ainsi que d'un fournisseur de services éducatifs basé au Brésil. En termes de mouvements, nous avons continué à réduire notre exposition à la consommation discrétionnaire en Chine, compte tenu de nos inquiétudes sur la croissance de la consommation après une reprise plus faible que prévu. Nous avons notamment continué à réduire notre exposition à un fabricant de vêtements de sport suite à la faiblesse des ventes lors de l'événement Double 11 et à l'abaissement des prévisions de la direction pour l'année fiscale 2023. Nous avons également réduit notre position dans une agence de voyage en ligne, car la demande de voyages a peut-être atteint son maximum au troisième trimestre, et la visibilité est faible en ce qui concerne la demande de voyages intérieurs en 2024, après une très forte reprise en 2023, en partie due à une demande refoulée. La reprise des voyages à l'étranger pourrait être inférieure aux attentes en raison de l'incertitude macroéconomique en Chine. A l'inverse, nous avons initié une position sur un leader chinois de la fabrication de modules d'émetteurs-récepteurs optiques utilisés dans les centres de données. L'IA nécessite une plus grande bande passante que l'informatique générale et nous prévoyons un fort cycle de mise à niveau dans les 2 à 3 prochaines années. La société bénéficie d'une certaine envergure, d'un historique d'innovation et d'une compétitivité en termes de coûts. Nous avons également pris une position surpondérée (par rapport à l'indice MSCI Emerging Markets) sur un conglomérat multinational indien. Les récentes orientations de l'entreprise visant à maintenir le ratio dette nette/EBITDA en dessous de 1 sont rassurantes et atténuent notre crainte que des dépenses d'investissement élevées n'entraînent à nouveau des inquiétudes sur le ratio d'endettement. Les attentes concernant le commerce de détail restent élevées, mais elles sont beaucoup plus raisonnables en ce qui concerne les initiatives en matière de commerce électronique, les investissements dans la nouvelle division énergétique et les marges sur les produits pétrochimiques. La valorisation semble également raisonnable (encore plus dans le contexte indien), avec un risque de baisse relativement faible. Perspectives Certains facteurs soutiennent encore les actions des pays émergents, à savoir la baisse des chiffres de l'inflation dans de nombreux pays, un éventuel changement de ton des banques centrales, des valorisations attrayantes et un nombre croissant de pays qui commencent à bénéficier de la diversification de la chaîne d'approvisionnement mondiale. Néanmoins, le sentiment a été affecté par la faiblesse du marché immobilier et par des chiffres économiques décevants en Chine. Le gouvernement chinois reste déterminé à éviter de stimuler artificiellement le secteur, car la demande à long terme risque d'être faible. Bien qu'une politique aussi stricte soit clairement positive à long terme, le ralentissement soulève quelques inquiétudes et il reste à voir où et quand les dernières mesures mentionnées ci-dessus mettront un plancher sur le marché. 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.

### Décembre 2023

Environnement du marché En décembre, l'indice MSCI Emerging Markets (+3,9 %, performance nette en USD) a enregistré une progression positive, bien que légèrement inférieure à celle de l'indice MSCI World (+4,9 %). Ces bons résultats ont été soutenus par une bonne surprise de la part de la Fed, le scénario idyllique américain s'améliorant encore jusqu'à « des réductions de taux plus rapides que prévu » après le discours de Powell lors du FOMC de décembre. Le consensus prévoit désormais des réductions de plus de 150 pb à partir de mars 2024. Les actions mondiales se sont redressées, les rendements obligataires ont baissé, les prix des matières premières ont fléchi et le DXY a terminé l'année 2023 avec son rendement annuel le plus faible depuis 2021. En décembre, le Brent et le WTI ont terminé respectivement en baisse de -7,0 % et de -5,7 %, les inquiétudes concernant la demande l'ayant emporté sur les risques d'approvisionnement liés au conflit au Moyen-Orient, et les réductions de production s'étant avérées insuffisantes pour soutenir les prix. Toutes les régions ont enregistré des performances positives, l'indice MSCI Latin America (+8,3 %) surpassant l'indice MSCI EMEA (+4,8 %) et l'indice MSCI EM Asia (+3,3 %). L'indice MSCI Peru (+24,5 %) a été le marché le plus performant, soutenu par les valeurs financières et les matériaux, tandis que le moins performant a été l'indice MSCI Turkey (-6,4 %), les valeurs industrielles, les matériaux et les valeurs de consommation discrétionnaire ayant pesé sur le rendement global du marché des actions.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

Parmi les marchés clés, l'indice MSCI China (-2,4 %) est resté à la traîne du reste de la zone euro, tiré vers le bas par le secteur des communications, la dernière proposition de réglementation des jeux en ligne ayant pesé sur le sentiment. L'indice MSCI Taïwan a progressé de 5,5 %, soutenu par les secteurs de l'industrie et des technologies de l'information, les marchés ayant fait abstraction du ralentissement de la dynamique des ordinateurs personnels au second semestre 2023, alors que les prévisions de croissance pour 2024 restent intactes et que l'on se trouve à un point d'inflexion positif du cycle des semi-conducteurs, après la baisse des revenus mensuels depuis juin 2022. L'indice MSCI Corée du Sud (+6,6 %) a poursuivi son rebond, les signes de désinflation renforçant l'optimisme quant à l'accélération de la tendance « dovish » de la Fed. Pour le KOSPI, l'interdiction des ventes à découvert a continué à fournir une protection contre le risque de baisse, tandis que les fabricants de mémoires ont mené le rallye sur la base d'une reprise régulière du prix de vente moyen et d'une demande robuste. L'indice MSCI Inde a progressé ce mois-ci (+8,1 %), soutenu par les développements politiques, la forte performance du BJP lors des élections dans les États clés ayant stimulé le sentiment positif et déclenché des achats à grande échelle de la part des investisseurs étrangers. Les investisseurs institutionnels étrangers ont acheté 7 milliards d'USD en décembre et 21,4 milliards d'USD en 2023. L'indice MSCI Brésil a continué à gagner du terrain (+7,2 %), la Banque centrale ayant encore réduit son taux de 50 pb, le ramenant à 11,75 %. La réforme fiscale a été approuvée par la Chambre basse, dernière étape avant l'évaluation et la promulgation dans la Constitution. Du côté des entreprises, la loi de privatisation de Sabesp a été approuvée par l'Assemblée de l'État de Sao Paulo. L'indice MSCI Afrique du Sud a gagné 6,5 %, le sentiment de risque mondial ayant évolué tandis que la capacité supplémentaire de Kusile, l'une des principales centrales électriques, à un rythme plus élevé d'énergies renouvelables, a permis de réduire les coupures d'électricité. L'indice MSCI Arabie Saoudite (+7,0%) a de nouveau progressé ce mois-ci, le marché se concentrant sur l'optimisme de la baisse des taux, les actions à grande capitalisation affichant un bon mois, mais conservant le thème de 2023 en restant à la traîne de l'indice des petites capitalisations. Performance du portefeuille Le fonds a sous-performé son indice de référence ce mois-ci, ce qui s'explique principalement par l'allocation sectorielle et la sélection des titres. L'allocation par pays a contribué positivement, l'impact positif sur la performance relative, résultant de la sous-pondération de la Chine et de la surpondération du Brésil, du Mexique et de la Corée du Sud, ayant plus que contrebalancé l'effet négatif dû à la sous-pondération du Taïwan, de l'Inde et du Pérou et à la surpondération des Émirats arabes unis. L'allocation sectorielle a eu un effet négatif sur la performance relative, la dépréciation due à la surpondération des services de communication et à la sous-pondération des services financiers, toutes deux en Chine, ainsi que la sous-pondération de la santé en Corée du Sud ayant plus qu'effacé l'impact positif découlant de la sous-pondération de la santé et de la consommation discrétionnaire, toutes deux en Chine, ainsi que de la surpondération de l'immobilier en Inde. La sélection des titres a eu un impact négatif sur la performance relative ce mois-ci. Parmi les principaux détracteurs, citons la sous-pondération d'une banque et la surpondération d'un promoteur immobilier en Inde, ainsi que la surpondération d'un fabricant de vêtements de sport et d'un opérateur de télécommunications en Corée du Sud. En termes de mouvements, nous avons continué à réduire notre exposition à la consommation discrétionnaire en Chine, compte tenu de nos inquiétudes sur la croissance de la consommation après une reprise plus faible que prévu. Nous avons notamment vendu notre position restante dans un concessionnaire automobile chinois haut de gamme en raison de la faible demande pour les voitures de luxe allemandes, combinée à la perturbation des VE et à la concurrence extrême, qui a eu un impact très négatif sur les ventes et les marges des voitures neuves. À l'inverse, nous avons initié une position sur l'un des plus grands producteurs de câbles de la région MENA, qui est bien placé pour capter des projets d'infrastructures tel que des mégaprojets, des investissements dans les énergies renouvelables et des mises à niveau du réseau. Perspectives Certains facteurs soutiennent encore les actions des pays émergents, à savoir la baisse des chiffres de l'inflation dans de nombreux pays, un éventuel changement de ton des banques centrales, des valorisations attrayantes et un nombre croissant de pays qui commencent à bénéficier de la diversification de la chaîne d'approvisionnement mondiale. Néanmoins, le sentiment a été affecté par la faiblesse du marché immobilier et par des chiffres économiques décevants en Chine. Le gouvernement chinois reste déterminé à éviter de stimuler artificiellement le secteur, car la demande à long terme devrait être faible. Bien qu'une politique aussi stricte soit clairement positive à long terme, le ralentissement soulève quelques inquiétudes et il reste à voir où et quand les dernières mesures mentionnées ci-dessus mettront un plancher sur le marché. 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. NB: EM signifie "marchés émergents" et DM "marchés développés", DXY signifie "US Dollar Index" et KOSPI "Korea Composite Stock Price Index", EV signifie "véhicules électriques". Tous les rendements indiqués ci-dessus sont exprimés en USD.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

Janvier 2024

Environnement du marché En janvier, l'indice MSCI Emerging Markets (-4,6 %, rendement net en USD) a affiché une performance négative, inférieure à celle de l'indice MSCI World (+1,2 %). Le sentiment de risque s'est affaibli, les investisseurs percevant l'amélioration de l'économie américaine comme un signe que la Fed maintiendra les taux d'intérêt à un niveau plus élevé pendant plus longtemps. Les mesures de soutien en Chine (assouplissement de la politique monétaire) sont restées insuffisantes pour stimuler les marchés, car les inquiétudes concernant les primes de risque économiques et boursières persistent. Le prix du pétrole brut a augmenté de 6,1 % ce mois-ci, en raison de l'escalade des tensions géopolitiques, notamment l'extension du conflit au Moyen-Orient et les attaques contre les navires en mer Rouge. Dans le même temps, les attaques de drones contre des raffineries en Russie ont fait peser une nouvelle menace, plus préoccupante, sur les équilibres mondiaux des produits pétroliers. L'Arabie saoudite et ses alliés ont commencé à réduire leur production ce mois-ci, ce qui a eu un impact supplémentaire sur l'offre. Toutes les régions ont enregistré des rendements négatifs en janvier, l'indice MSCI EMEA (-1,0 %) surpassant l'indice MSCI Latin America (-4,8 %) et l'indice MSCI EM Asia (-5,2 %). Le MSCI Egypte (+19,8%) a été l'indice plus performant, soutenu par les valeurs financières, tandis que le moins performant a été le MSCI Chile (-11,1%), les valeurs industrielles et énergétiques ayant pesé sur le rendement global du marché des actions. Parmi les marchés clés, l'indice MSCI Chine (-10,6 %) est resté à la traîne du reste des marchés émergents, la baisse ayant été menée par les secteurs de l'industrie (transports), de la santé et de l'immobilier dans un contexte d'inquiétude quant à la reprise économique du pays et au maintien des taux directeurs par la Banque populaire de Chine. Les données relatives aux usines ont révélé une faible demande de biens, ce qui a accentué la faiblesse du marché. Le secteur de l'immobilier a connu des prises de bénéfices en raison de l'assouplissement de la définition des primo-accédants à la propriété, qui inclut désormais les personnes ayant un dossier de prêt hypothécaire mais ne possédant pas de logement sur place. Les dernières mesures prises par la Chine pour stimuler l'économie en réduisant le ratio des réserves obligatoires pour les banques et un ensemble de mesures visant à stabiliser le marché boursier local ont stimulé le sentiment, mais ses effets ont été de courte durée en raison de l'attente supplémentaire des mesures de relance du gouvernement et de la liquidation du groupe Evergrande. L'indice MSCI Taïwan a légèrement reculé (-1,2 %) en raison d'une chute de 13,5 % des commandes à l'exportation en décembre, principalement dans le secteur technologique, ce qui a creusé l'écart entre les exportations et les commandes, et ce malgré les prévisions de croissance pluriannuelle de TSMC. L'indice MSCI Corée du Sud (-10,0 %) a été tiré vers le bas par les matériaux (-16,8 %) et les produits industriels (-13,6 %), qui sont restés à la traîne en raison de la faiblesse de la demande et du ralentissement de la croissance des VE. La hausse de l'indice MSCI India s'est poursuivie ce mois-ci (+2,4 %), les achats locaux importants ayant compensé les sorties de capitaux des investisseurs étrangers. Les résultats des bénéfices et les prévisions ont stimulé les performances sectorielles en janvier. Le secteur de l'énergie (+11,7 %) a tiré les gains vers le haut, grâce aux prévisions positives de Reliance. L'immobilier a continué à progresser (+11,2 %), tout comme les services de communication (+10,6 %). En revanche, les valeurs financières (-1,9 %) ont sous-performé. L'indice MSCI Brésil a perdu du terrain (-5,9 %), tous les secteurs sauf celui de l'énergie (+4,5 %) ayant enregistré des résultats négatifs, tandis que la Banque centrale a encore réduit son taux de 50 pb, le ramenant à 11,25 %, ce qui permet de maintenir le rythme, les prévisions pour les prochaines réunions étant de poursuivre le cycle d'assouplissement. L'indice MSCI Afrique du Sud a reculé de 5,7 %, l'essentiel de la faiblesse du mois provenant du secteur des matériaux (-8,6 %), les matières premières sous-jacentes, des métaux précieux aux métaux de base, ayant chuté. L'indice MSCI Arabie Saoudite (-0,8 %) a légèrement baissé ce mois-ci, les marchés de la région MENA ayant résisté à la plupart des conflits en cours (Israël, Iran, Irak, Jordanie, Liban, Pakistan, Syrie et Yémen). Performance du portefeuille Le fonds a surperformé son indice de référence ce mois-ci, ce qui s'explique principalement par l'allocation sectorielle et la sélection des titres. La contribution de l'allocation par pays a été proche de la neutralité, la sous-pondération de la Chine et la surpondération des Émirats arabes unis et du Mexique ayant contribué positivement, tandis que la sous-pondération du Taïwan et de l'Inde ainsi que la surpondération de la Corée du Sud ont nui à la performance relative. L'allocation sectorielle a eu un effet positif sur la performance relative, notamment en raison de la sous-pondération de la santé en Chine, des matériaux au Brésil et des biens de consommation de base en Inde, mais aussi en raison de la sous-pondération des services financiers et de l'énergie, tous deux en Chine, et de la surpondération de l'immobilier aux Émirats arabes unis. La sélection des titres a eu un impact positif sur la performance relative ce mois-ci. Parmi les principaux contributeurs figurent un fournisseur chinois de services éducatifs, un assureur et une banque tous deux basés au Brésil, une agence de voyage en ligne en Inde, ainsi qu'un fabricant taïwanais de semi-conducteurs. En ce qui concerne les mouvements, nous avons initié une position sur une entreprise mondiale de spécialités pharmaceutiques génériques basée en Inde.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

C'est l'une des rares sociétés indiennes à avoir réussi à augmenter la part de ses activités de spécialité (ce qui est essentiel pour éviter l'érosion des prix des génériques, même si l'environnement actuel est plus favorable). La franchise nationale est solide et devrait continuer à se développer alors que le fondateur/promoteur est encore relativement jeune et impliqué dans les affaires avec une vision à long terme. Bien que nous n'ayons pas modifié notre position globalement prudente sur la Chine, nous avons tactiquement et sélectivement ajouté à certains noms en trouvant des points d'entrée attractifs. Nous avons notamment initié une position dans le deuxième plus grand fournisseur de logiciels ERP en Chine. La valorisation a considérablement baissé et semble beaucoup plus raisonnable, tandis que l'entreprise continue de faire des progrès dans la transition vers le cloud. L'accent mis sur le contrôle des coûts et sur de meilleurs accords pour faire face à la faiblesse de l'environnement macroéconomique est positif (le flux de trésorerie d'exploitation s'améliore). La stabilisation de l'économie chinoise donnerait un coup de pouce. Perspectives Certains facteurs soutiennent encore les actions des pays émergents, à savoir la baisse des chiffres de l'inflation dans de nombreux pays, un éventuel changement de ton des banques centrales, des valorisations attrayantes et un nombre croissant de pays qui commencent à bénéficier de la diversification de la chaîne d'approvisionnement mondiale. Néanmoins, le sentiment a été affecté par la faiblesse du marché immobilier et par des chiffres économiques décevants en Chine. Le gouvernement chinois reste déterminé à éviter de stimuler artificiellement le secteur, car la demande à long terme devrait être faible. Bien qu'une politique aussi stricte soit clairement positive à long terme, le ralentissement soulève quelques inquiétudes et il reste à voir où et quand les dernières mesures mentionnées ci-dessus mettront un plancher sur le marché. 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. Tous les rendements indiqués ci-dessus sont exprimés en USD.

### Février 2024

Environnement du marché L'indice MSCI Emerging Markets (+4,8 %, rendement net en USD) a enregistré des gains en février, surpassant l'indice MSCI World (+4,2 %). Les données de l'IPC américain, supérieures au consensus, ont poussé les rendements obligataires à la hausse, les taux à 2 ans augmentant de 41 pb à 4,62 % et les taux à 10 ans progressant de 34 pb à 4,25 %, les prévisions de réduction de la Fed ayant été déplacées de mai à juillet. La hausse des rendements en USD et les attentes plus optimistes de la Fed ont également stimulé l'USD, avec un DXY en hausse de 0,9 % et une baisse de 1,2 % pour les devises émergentes. Parmi les régions, l'indice MSCI EM Asia (+5,9 %) a été le marché le plus performant, suivi par l'indice MSCI EMEA (+1,9 %), tandis que l'indice MSCI Latin America (-0,2 %) est resté à la traîne. L'indice MSCI China (+8,4 %) a été le marché le plus performant ce mois-ci. Les principaux moteurs ont été des données macroéconomiques meilleures que prévu : Les données sur la consommation au cours du Nouvel An lunaire ont montré que le nombre de touristes et les recettes touristiques ont dépassé les niveaux de 2019, tandis que le rapport sur le crédit de janvier a battu les attentes, avec un flux de TSF record. Ces indicateurs à haute fréquence sont de bon augure pour la reprise de la consommation qui, jusqu'à présent, est restée à la traîne de la production industrielle après la réouverture. La PBOC a également procédé à une réduction étonnamment importante de 25 pb de la référence pour les taux hypothécaires. L'équipe nationale chinoise a acheté des ETF liés à l'indice des actions A, ce qui a également stimulé les marchés. L'indice MSCI Egypt (-12,5 %) a été le marché le moins performant, les valeurs financières ayant pesé sur le rendement global du marché des actions. Parmi les marchés clés, l'optimisme mondial en matière d'IA (réaffirmé par les prévisions solides de NVidia et les résultats d'Unimicron) a contribué à la poursuite de la hausse des technologies de l'information et de l'indice MSCI Taïwan (+5,5 %). L'indice MSCI Corée du Sud (+7,4 %) a gagné du terrain grâce à des entrées de capitaux étrangers de 6 milliards d'USD, principalement dans le secteur de la valeur, le programme Value-Up du gouvernement ayant pris de l'ampleur. L'indice MSCI Inde a sous-performé (+2,7 %), un budget intérimaire timide ayant réduit les espoirs de hausse de la consommation, et les sociétés financières ayant continué à lutter contre les pressions sur les marges. L'indice MSCI Brésil a légèrement progressé (+0,3 %), les secteurs de l'industrie, des services de communication et de la consommation discrétionnaire ayant soutenu le marché, tandis que les secteurs de l'énergie et de la santé ont tiré la performance vers le bas. L'indice MSCI Afrique du Sud a reculé de 5,6 %, le ZAR s'étant affaibli de 4,4 % à 19,20 par rapport à l'USD. Les actions sud-africaines restent sous la pression de la vigueur des actions américaines et de l'USD, ainsi que de l'incertitude croissante liée aux élections. L'indice MSCI Arabie Saoudite (+6,6 %) a enregistré des gains ce mois-ci, le Brent ayant gagné 1,81 USD pour clôturer à 84,6 USD/b. Alors que les conflits à Gaza et en mer Rouge se poursuivent, l'attention des investisseurs s'est davantage portée sur les bénéfices, qui ont généralement dépassé les attentes en dehors du secteur pétrochimique, Aramco n'ayant pas encore publié ses résultats. Performance du portefeuille

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

Le fonds a sous-performé son indice de référence ce mois-ci, ce qui s'explique principalement par l'allocation par pays et la sélection de titres. La contribution de l'allocation par pays a été négative, car l'impact positif sur la performance relative résultant de la surpondération de la Corée du Sud et de la sous-pondération de l'Inde et de l'Afrique du Sud a été plus qu'effacé par l'effet négatif de la sous-pondération de la Chine et de la surpondération du Brésil et du Mexique. L'allocation sectorielle a eu un effet positif sur la performance relative, bénéficiant notamment de la surpondération de la consommation discrétionnaire en Corée du Sud, de l'immobilier aux EAU et des services financiers en Corée du Sud, tout en étant atténuée par la surpondération des services de communication en Chine et de l'industrie aux EAU, et par la sous-pondération de la consommation discrétionnaire en Inde. La sélection des titres a eu un impact négatif sur la performance relative ce mois-ci. Parmi les principaux effets négatifs, notons la surpondération d'une entreprise de vêtements de sport et d'un fabricant de purificateurs d'eau, et la sous-pondération d'un constructeur automobile, tous en Corée du Sud, ainsi que la surpondération d'un producteur d'aluminium en Inde et la sous-pondération d'un fabricant de voitures électriques en Chine. En termes de mouvements, nous avons réduit notre exposition et avons désormais une position neutre sur l'Inde. Nous avons notamment pris nos bénéfices sur un assureur-vie, car nous ne voyons pas de nouveau catalyseur dans les perspectives de croissance des bénéfices, tout en étant préoccupés par la réglementation. Nous avons également réduit notre exposition au secteur immobilier en Chine en nous retirant d'une société active dans les secteurs de l'immobilier, des infrastructures, de l'énergie et de la distribution d'eau, compte tenu de la probabilité de nouvelles déficiences dans l'exposition immobilière et d'un risque élevé de réduction du dividende par action (car cela impliquerait un ratio de distribution supérieur à 100 %). Perspectives Certains facteurs soutiennent encore les actions des pays émergents, à savoir la baisse des chiffres de l'inflation dans de nombreux pays, un éventuel changement de ton des banques centrales, des valorisations attrayantes et un nombre croissant de pays qui commencent à bénéficier de la diversification de la chaîne d'approvisionnement mondiale. Néanmoins, le sentiment a été affecté par la faiblesse du marché immobilier et par des chiffres économiques décevants en Chine. Le gouvernement chinois reste déterminé à éviter de stimuler artificiellement le secteur, car la demande à long terme devrait être faible. Bien qu'une politique aussi stricte soit clairement positive à long terme, le ralentissement soulève quelques inquiétudes et il reste à voir où et quand les dernières mesures mentionnées ci-dessus mettront un plancher sur le marché. 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. NB: DXY signifie « indice du dollar américain » y TSF, « financement social total ». Tous les rendements indiqués ci-dessus sont exprimés en USD.

### Mars 2024

Environnement du marché L'indice MSCI Emerging Markets (+2,2 %, rendement net en USD) a enregistré des gains en mars, tout en sous-performant l'indice MSCI World (+3,2 %), avec une Fed encore « dovish ». La probabilité d'un atterrissage en douceur a augmenté, comme en témoignent le raffermissement des indices PMI et l'accélération de l'inflation. Les actions chinoises ont reculé par rapport à la forte performance de février, les tensions entre les États-Unis et la Chine s'étant aggravées en raison de diverses mesures prises par le Congrès qui réduiraient les investissements américains sur le géant asiatique. Bien que l'optimisme en matière d'IA ait stimulé les marchés technologiques tels que le Taiwan et la Corée DU SUD, l'impulsion donnée aux marchés américains a été plus forte. Parmi les régions, l'indice MSCI EM Asia (+3,0 %) a été le marché le plus performant, suivi par l'indice MSCI Latin America (+1,1 %), tandis que l'indice MSCI EMEA (+0,2 %) est resté à la traîne. L'indice MSCI Pérou (+10,4%) a été le marché le plus performant ce mois-ci dans un contexte où le pétrole et le cuivre, les deux principales exportations de ce pays, ont augmenté de plus de 4%. Le rallye du cuivre a été soutenu par l'absence d'augmentation significative de l'offre à l'avenir, ainsi que par les attentes d'une hausse de la demande de capacité de calcul de l'IA, ce qui a fait grimper le Southern Copper, composant clé du MSCI Pérou, de plus de 30 %. L'indice MSCI Egypt (-32,9 %) a été le marché le moins performant, la dévaluation actuelle de la devise (EGP -35 %) ayant eu un impact sur les performances du marché boursier. L'Égypte a conclu un accord avec le FMI qui a augmenté les prêts de 3 à 8 milliards d'USD, ainsi qu'un accord de 35 milliards d'USD avec les Émirats arabes unis pour un financement supplémentaire. La Banque centrale égyptienne a relevé ses taux de 600 pb à 27,25 % et a laissé l'EGP se dévaluer pour réduire de manière significative le spread entre le marché officiel et le marché parallèle. Parmi les marchés clés, l'indice MSCI China (+0,9 %) est resté globalement inchangé au cours du mois, les résultats du 4T 2023 ayant été surpassés par les grands noms de l'Internet grâce à l'augmentation des marges due à la réduction des coûts et à l'amélioration des plans de rendement pour les actionnaires (augmentation des paiements et des rachats), tandis que les tensions entre les États-Unis et la Chine ont continué à gagner du terrain, notamment avec l'introduction au Congrès américain de nouveaux projets de loi visant à limiter les investissements

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

des États-Unis en Chine. La reprise de la technologie tirée par l'IA et l'attitude « dovish » de la Fed ont permis à l'indice MSCI Taïwan (+7,9 %) et à l'indice MSCI Corée du Sud (+5,2 %) de poursuivre leur ascension. L'indice MSCI Inde a sous-performé (+0,8 %), la volatilité pouvant persister à l'approche de la saison électorale. L'indice MSCI Brésil a perdu du terrain (-1,8 %), entraîné par le secteur de l'énergie, tandis que l'indice MSCI Afrique du Sud a gagné +4,7 %, le ZAR s'étant renforcé de 1,7 % à 18,88 par rapport à l'USD. Les actions sud-africaines ont été soutenues par la hausse des prix de la viande. L'indice MSCI Arabie Saoudite (-1,0%) a enregistré des pertes ce mois-ci, les marchés de la région MENA étant à la traîne de la reprise des technologies dans les pays émergents. Performance du portefeuille Le fonds a surperformé son indice de référence ce mois-ci, ce qui s'explique principalement par la sélection des titres. La contribution de l'allocation par pays a été légèrement négative, car l'impact positif sur la performance relative, résultant de la sous-pondération de la Chine et de la surpondération de la Corée du Sud et du Mexique, a été plus qu'effacé par l'effet négatif de la sous-pondération du Taïwan et de la surpondération du Brésil et de la Grèce. L'allocation sectorielle a eu un effet neutre sur la performance relative, bénéficiant notamment de la surpondération des services de communication et de la sous-pondération de la santé et des services financiers, tous en Chine, tout en étant atténuée par la consommation discrétionnaire en Corée du Sud ainsi que par la surpondération de la consommation de base au Taïwan. La sélection des titres a fourni la principale contribution positive à la performance relative ce mois-ci. Parmi les principaux contributeurs, citons la surpondération d'un constructeur aéronautique, d'une société de gestion de l'eau et des déchets et d'une banque, tous au Brésil, ainsi que la surpondération d'un producteur d'aluminium et d'une agence de voyage en ligne, tous deux en Inde. En termes de mouvements, nous avons pris des bénéfices sur un fabricant de bagages à la suite de la forte hausse du cours de l'action à la fin du mois de février, déclenchée par des rapports sur une privatisation potentielle de l'entreprise. Plus tard dans le mois, la société a publié des résultats en ligne, n'a pas commenté les rumeurs de privatisation, mais a reconnu son intention de procéder à une cotation secondaire (probablement aux États-Unis ou en Europe) afin d'améliorer la liquidité et les multiples de valorisation. Nous restons positifs sur la société. À l'inverse, nous avons augmenté la position sur un constructeur aéronautique basé au Brésil, car il se négocie à une valeur décotée alors que son carnet de commandes s'est étoffé ; la société pourrait tirer parti de plusieurs "options" : i) de nouvelles commandes potentielles dans l'aviation commerciale (EE.UU., Europe, Inde), dont certaines ont déjà été enregistrées, (ii) de nouvelles commandes de K390 multi-missions pour la défense (pays de l'OTAN, Inde, Arabie Saoudite, etc.), (iii) des gains de parts de marché dans les avions d'affaires grâce à une efficacité opérationnelle reconnue, (iv) davantage de revenus provenant des services de maintenance (problème des moteurs Pratt & Whitney), (v) la capitalisation boursière de sa filiale EVE (activité eVTOL sans CO2) non intégrée dans le prix de son action, et plus récemment (vi) la possibilité de devenir un troisième acteur sur le marché des avions moyen-courriers après que Boeing a rencontré plusieurs problèmes avec les avions "Max". Perspectives Certains facteurs soutiennent encore les actions des pays émergents, à savoir la baisse des chiffres de l'inflation dans de nombreux pays, un éventuel changement de ton des banques centrales, des valorisations attrayantes et un nombre croissant de pays qui commencent à bénéficier de la diversification de la chaîne d'approvisionnement mondiale. Néanmoins, le sentiment a été affecté par la faiblesse du marché immobilier et par des chiffres économiques décevants en Chine. Le gouvernement chinois reste déterminé à éviter de stimuler artificiellement le secteur, car la demande à long terme devrait être faible. Bien qu'une politique aussi stricte soit clairement positive à long terme, le ralentissement soulève quelques inquiétudes et il reste à voir où et quand les dernières mesures mentionnées ci-dessus mettront un plancher sur le marché. 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. NB : eVTOL signifie décollage et atterrissage verticaux électriques. Tous les rendements indiqués ci-dessus sont exprimés en USD.

Avril 2024

Environnement du marché L'indice MSCI Emerging Markets (+0,5 %, rendement net en USD) a légèrement progressé en avril, surpassant l'indice MSCI World (-3,7 %), dans un mois divisé en deux moitiés. L'indice MSCI EM a subi une forte correction au cours de la première moitié, le marché ayant anticipé une diminution des baisses de taux de la Fed dans un contexte d'inflation plus forte que prévu. Les pays émergents ont gagné environ 5 % par rapport à leurs plus bas niveaux d'avril, grâce à des données macroéconomiques solides, à la hausse des prix des matières premières et à une tendance à privilégier les valeurs de rendement, ce qui a contribué à améliorer le sentiment. Bien que la discours "higher for longer" (plus élevés pour plus longtemps) ait atténué ce sentiment positif, une Chine plus forte a poussé les marchés émergents à la hausse.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

Des bénéfices résistants, une macroéconomie plus forte et un soutien politique continu ont permis à la Chine d'afficher des rendements de +6,7 % au mois d'avril. Les rendements du Trésor américain ont augmenté de 47 pb et ont clôturé le mois à 4,7 %. Parmi les régions, l'indice MSCI EM Asia (+0,9%) a été le marché le plus performant, suivi par l'indice MSCI EMEA (+0,2%), tandis que l'indice MSCI Latin America (-3,5%) est resté à la traîne. L'indice MSCI Turquie (+14,3 %) a été le marché le plus performant ce mois-ci, le mois d'avril ayant été marqué par des entrées de capitaux étrangères record alors qu'Erdogan s'est engagé à maintenir une politique orthodoxe et que l'indice des prix à la consommation de mars a été meilleur que prévu, la Banque centrale - après avoir augmenté ses taux en mars - les ayant maintenus à 50,0 %, conformément au consensus. L'indice MSCI Égypte (-11,9 %) a été le marché le moins performant, tiré vers le bas par les secteurs de la finance et de la consommation de base, comme le mois précédent, à la suite de la forte dévaluation de la monnaie. Parmi les marchés clés, l'indice MSCI Chine (+6,7 %) a surperformé ce mois-ci grâce à un soutien macroéconomique et politique plus fort. Le PIB chinois du premier trimestre 2024 a atteint 5,3 % en glissement annuel, bien que la dynamique économique se soit ralentie en mars. Malgré la faiblesse persistante de l'investissement immobilier (-10,0 % en glissement annuel en mars), le soutien politique a stimulé l'investissement manufacturier (+10,3 % en glissement annuel) et l'investissement dans les infrastructures (+6,6 % en glissement annuel). En outre, la résistance des bénéfices des actions cotées à Hong Kong a entraîné des révisions positives des bénéfices par action et une surperformance des actions H par rapport aux actions A. La technologie a plombé l'indice MSCI Taïwan. Le secteur de la technologie a entraîné l'indice MSCI Taïwan (-2,3 %) et l'indice MSCI Corée du Sud (-5,8 %) à la baisse en raison des perspectives modérées de la demande finale. L'indice MSCI Inde a surperformé (+2,3 %), atteignant des sommets historiques dans le contexte des élections et de la saison des bénéfices, tandis que l'indice MSCI Brésil a perdu du terrain (-4,1 %), tiré vers le bas par les valeurs financières. L'indice MSCI Afrique du Sud a gagné 2,8 %, le ZAR s'étant renforcé de 0,8 % et le marché ayant été soutenu par les médias et le secteur financier. L'indice MSCI Arabie Saoudite (-2,3 %) a enregistré une perte ce mois-ci, les actions de la région MENA étant à la traîne de l'indice de référence, les risques géopolitiques étant apparus au premier plan à la mi-avril, notamment avec les attaques de drones et de missiles de l'Iran contre Israël le dimanche 14 avril, qui ont renforcé les inquiétudes des investisseurs quant à un conflit régional plus large. Performance du portefeuille Le fonds a sous-performé son indice de référence ce mois-ci, ce qui s'explique par les trois moteurs de performance. La contribution de l'allocation par pays a été négative, car l'impact positif sur la performance relative, résultant de la sous-pondération du Taïwan et des Philippines et de la surpondération de la Turquie, a été plus qu'effacé par l'effet négatif de la sous-pondération de la Chine et de la surpondération du Brésil et de la Corée du Sud. L'allocation sectorielle a eu un effet négatif sur la performance relative, notamment en raison de la surpondération de la consommation discrétionnaire et de l'énergie au Brésil, ainsi que de la surpondération des technologies de l'information en Inde, alors qu'elle a bénéficié de la surpondération des services de communication et de la sous-pondération de la santé en Chine, ainsi que de la surpondération de la consommation discrétionnaire en Corée du Sud. La sélection des titres a également contribué négativement à la performance relative ce mois-ci. Parmi les principaux détracteurs figurent un prestataire de services éducatifs, un développeur et éditeur de jeux vidéo et une compagnie d'assurance, tous en Chine, ainsi qu'un conglomérat industriel et un distributeur de gaz naturel en Inde. Dans un contexte où le cycle de baisse des taux de la Fed est devenu incertain, nous avons réduit notre exposition aux secteurs et entreprises sensibles à la hausse des taux. Parmi les principaux mouvements, nous avons réduit le poids de l'immobilier à Hong Kong et aux Philippines, ainsi que notre exposition aux entreprises endettées au Brésil et aux banques en général. En ce qui concerne ces dernières, nous avons abandonné nos positions sur une banque indonésienne, car nous avons des doutes sur sa capacité à développer les micro-prêts sans compromettre la qualité des actifs (part de marché déjà élevée et récentes orientations plus prudentes de la direction), alors qu'elle a tendance à être affectée négativement par la hausse de l'inflation/des taux, la franchise de dépôt semblant plus faible que celle de ses pairs. A l'inverse, nous avons renforcé nos positions défensives sur les valeurs de consommation en Asie. Nous avons notamment acheté un fabricant de vêtements de sport ayant de solides antécédents en matière de développement de marques haut de gamme en Chine. Alors que le pire semble être passé en termes de stocks excédentaires et de rabais sur le marché chinois des vêtements de sport, la société devrait bénéficier de son portefeuille de marques diversifiées pour dépasser le secteur. Perspectives Certains facteurs soutiennent encore les actions des pays émergents, à savoir la baisse des chiffres de l'inflation dans de nombreux pays, un éventuel changement de ton des banques centrales, des valorisations attrayantes et un nombre croissant de pays qui commencent à bénéficier de la diversification de la chaîne d'approvisionnement mondiale. Néanmoins, le sentiment a été affecté par la faiblesse du marché immobilier et par des chiffres économiques décevants en Chine. Le gouvernement chinois reste déterminé à éviter de stimuler artificiellement le secteur, car la demande à long terme devrait être faible.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

Bien qu'une politique aussi stricte soit clairement positive à long terme, le ralentissement soulève quelques inquiétudes et il reste à voir où et quand les dernières mesures mentionnées ci-dessus mettront un plancher sur le marché. 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. NB: Tous les rendements indiqués ci-dessus sont exprimés en USD.

### Mai 2024

Environnement du marché L'indice MSCI Emerging Markets (+0,5 %, rendement net en USD) a légèrement progressé en mai, sous-performant l'indice MSCI World (+4,5 %), au cours d'un mois divisé deux moitiés. L'indice MSCI Emerging Markets s'est redressé au début du mois de mai sous l'impulsion de la technologie et de l'intelligence artificielle, des mesures politiques de soutien de la Chine et de l'optimisme quant à l'assouplissement de la politique monétaire de la Fed. Cependant, les marchés ont corrigé les sommets atteints en milieu de mois, les rendements américains ayant augmenté en raison des mauvaises données de l'IPC et de l'annonce par le FOMC (Federal Open Market Committee) d'une tendance à la hausse pour longtemps. Le sentiment des investisseurs est resté à l'écart du risque, car ils ont surveillé les élections dans trois grands pays : l'Inde, l'Afrique du Sud et le Mexique. Parmi les régions, l'indice MSCI EM Asia (+1,4%) a été le marché le plus performant, suivi par l'indice MSCI EMEA (-2,4%), tandis que l'indice MSCI Latin America (-3,1%) est resté à la traîne. L'indice MSCI Egypt (+11,6 %) a été le marché le plus performant ce mois-ci, rebondissant après deux mois consécutifs de baisse, tandis que l'indice MSCI Saudi Arabia (-7,6 %) a été le moins performant, le Brent ayant chuté de 7 % au cours du mois et la saison des bénéfices du premier trimestre s'étant terminée moins bien que prévu, les bénéfices totaux de l'indice MSCI Saudi Arabia ayant baissé par rapport à l'année précédente. Parmi les marchés clés, l'indice MSCI China (+2,4 %) s'est redressé en mai, mais a abandonné la plupart de ses gains à la fin du mois. Les principaux moteurs de ce rebond ont été les estimations consensuelles de l'IBES selon lesquelles le bénéfice par action de l'indice MSCI China pour 2024 devrait augmenter de 15,4 % en glissement annuel, contre 14,1 % à la fin du mois d'avril. Les résultats du 1T 2024 ont vu les grandes capitalisations dépasser le consensus, tandis que la politique de logement de la Chine a soutenu les noms financiers et immobiliers. L'indice MSCI Taïwan (+5,3 %) a été soutenu par les bonnes performances des secteurs de l'industrie (+8 %) et des technologies de l'information (+6 %), tandis que l'indice MSCI Corée du Sud (-3,6 %) a continué de reculer en raison des incertitudes macroéconomiques qui prévalent, déclenchées par les commentaires optimistes de la Fed sur le maintien des taux d'intérêt à un niveau plus élevé, alors que les données sur l'inflation sont plus rigoureuses que prévu. La sous-performance relative est également due à des vents contraires sectoriels, les étrangers ayant vendu des actions de Samsung Electronics pour 2,6 milliards de KRW (-5,6 % sur le mois), à la suite de l'échec de l'essai des dernières puces de mémoire à large bande passant pour Nvidia. Les noms des batteries et de la santé ont également contribué à la sous-performance, la faible demande finale des véhicules électriques exerçant une pression sur les fabricants de cellules en aval (les actions de LG Energy Solution et de Samsung SDI ont subi des baisses à deux chiffres sur le mois), tandis que le sentiment des investisseurs s'est détérioré dans les actions bio/santé après le rejet par la FDA de l'approbation du médicament contre le cancer du foie de HLB (Samsung Biologics et Celltrion ont baissé de 7 % sur le mois). L'indice MSCI Inde a légèrement progressé (+0,7 %), le bras de fer entre les investisseurs étrangers et locaux s'étant poursuivi : Les investisseurs institutionnels étrangers ont terminé le mois de mai avec des ventes nettes de 3,3 milliards d'USD et ont maintenant vendu 3 milliards d'USD cette année. Les ventes étrangères pourraient être attribuées à l'anxiété liée au résultat des élections, à la valorisation attrayante des actions chinoises et à la force de l'USD. Les investisseurs institutionnels nationaux sont restés acheteurs nets pour le dixième mois consécutif, avec de fortes entrées. L'indice MSCI Brésil a perdu du terrain (-5,0 %), tiré vers le bas par les secteurs de l'énergie et de la finance. Sur le plan macroéconomique, tous les regards se sont tournés vers les tragiques inondations dans le Rio Grande do Sul, qui ont suscité des inquiétudes quant à leurs effets sur l'inflation et l'équilibre budgétaire. L'indice MSCI Afrique du Sud a légèrement baissé (-0,1 %), les élections du 29 mai en étant le principal moteur, les investisseurs craignant qu'une faible performance de l'ANC n'ouvre la voie à un large éventail de coalitions. Par ailleurs, les négociations sur le rachat de BHP-Anglo ont été interrompues lorsque BHP a refusé de présenter une offre améliorée et qui devra attendre six mois avant de faire une nouvelle offre en vertu des règles du comité britannique des offres publiques d'achat. Performance du portefeuille Le fonds a sous-performé son indice de référence ce mois-ci, ce qui s'explique principalement par l'allocation par pays et la sélection de titres. La contribution de l'allocation par pays a été négative, car l'impact positif sur la performance relative, résultant de la sous-pondération Philippines et de la surpondération de la Turquie et la Pologne, a été plus qu'effacé par l'effet négatif de la sous-pondération du Taïwan et de la surpondération du Brésil et de la Corée du Sud.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

L'allocation sectorielle a eu un effet positif sur la performance relative, bénéficiant de la sous-pondération de la santé en Corée du Sud et en Chine, et de la surpondération de l'immobilier aux Émirats arabes unis, malgré l'effet négatif de la surpondération de la consommation discrétionnaire au Brésil et la sous-pondération des finances en Chine ainsi que de l'industrie en Inde. La sélection des titres a contribué négativement à la performance relative ce mois-ci. Parmi les principaux détracteurs, citons la sous-pondération d'une grande société mondiale de semi-conducteurs sans usine au Taiwan et d'une société de commerce électronique en Chine, et la surpondération d'un conglomérat multinational indien ayant des intérêts dans la technologie industrielle, l'industrie lourde, l'ingénierie et la construction et la fabrication, entre autres, ainsi que la surpondération d'un détaillant de vêtements de sport et d'un producteur de modules d'émetteurs-récepteurs de communication optique et d'appareils optiques, tous deux situés en Chine. En termes de mouvements, nous avons acheté une banque en Chine. L'action s'est considérablement dépréciée et le dividende est attrayant. L'exposition au marché immobilier suscite des inquiétudes, mais les nouveaux prêts non performants sont probablement à leur maximum, tandis que le gouvernement accélère son soutien aux promoteurs. La marge d'intérêt nette risque d'être encore plus sous pression, mais cela est prévisible. La stabilisation du marché immobilier serait très positive pour le sentiment. Nous avons également pris une position dans un fabricant chinois de batteries pour véhicules électriques (VE). Le plan d'incitation du gouvernement chinois visant à remplacer les anciennes voitures par de nouvelles pourrait entraîner une hausse de la demande, ce qui pourrait profiter aux fabricants chinois de VE, qui continuent de gagner des parts de marché. Dans le même temps, nous prévoyons une consolidation car le gouvernement est susceptible de durcir l'approbation des nouvelles capacités de batteries pour VE; étant donné l'avance technologique et l'avantage en termes de coûts, l'entreprise devrait être le principal bénéficiaire de cette tendance. À l'inverse, nous avons abandonné nos positions dans une société de leasing taïwanaise. Compte tenu des préoccupations croissantes concernant la concurrence, la qualité des actifs et la rentabilité en Chine (qui est la région la plus rentable, mais où le rendement pourrait être sous pression), nous préférons nous retirer de cette position (malgré une exécution historiquement forte). En outre, nous avons réduit notre exposition à une société industrielle aérospatiale basée en Corée du Sud. Malgré des perspectives à long terme prometteuses, nous craignons que les nouvelles commandes n'atteignent leur maximum en 2024 pour son produit phare. Perspectives Certains facteurs soutiennent encore les actions des pays émergents, à savoir la baisse des chiffres de l'inflation dans de nombreux pays, un éventuel changement de ton des banques centrales, des valorisations attrayantes et un nombre croissant de pays qui commencent à bénéficier de la diversification de la chaîne d'approvisionnement mondiale. Entre-temps, bien que le gouvernement chinois reste déterminé à éviter de stimuler artificiellement le marché immobilier car la demande à long terme sera probablement faible, les mesures récemment annoncées devraient améliorer le sentiment des acheteurs potentiels et donner une impulsion au marché à un moment donné au cours des 12 prochains mois. Une telle amélioration serait la bienvenue et pourrait être utilisée par le gouvernement pour répondre aux préoccupations actuelles concernant la surcapacité dans certains secteurs manufacturiers. 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. Tous les rendements indiqués ci-dessus sont exprimés en USD.

### Juin 2024

Environnement du marché L'indice MSCI Emerging Markets (+3,9 %, rendement net en USD) a gagné du terrain en juin, surpassant l'indice MSCI World (+2,0 %) grâce à la reprise des technologies tirée par l'IA (Taïwan, Corée du Sud) et à la vigueur post-électorale de l'Afrique du Sud et de l'Inde. En revanche, le Mexique a cédé du terrain après les élections en raison d'inquiétudes politiques. Notamment, l'indice MSCI Emerging Markets s'est redressé face à l'appréciation du dollar (devises émergentes: -1,6 %), qui est généralement associée à la faiblesse des actions des pays émergents. Au 2T 2024, l'indice MSCI Emerging Markets a enregistré des gains de +5,3%, soit une surperformance de +2,6% par rapport à l'indice MSCI World. Les prix du pétrole brut ont augmenté de 5,9 % en juin. Le WTI a clôturé à 81,54 USD, touchant un plus haut de sept semaines et prolongeant une puissante reprise d'environ 10 % des prix du pétrole après un effondrement au début du mois de juin. Bien qu'une partie de la reprise ait été alimentée par des vendeurs à découvert couvrant leurs positions, les principaux indicateurs du marché pétrolier signalent que le rebond du brut reflète un marché physique sous-jacent plus fort. Compte tenu de la hausse saisonnière de la demande de pétrole, de l'activité des raffineries et des risques météorologiques actuels, et alors que l'OPEP et ses alliés prolongent les réductions de production jusqu'au troisième trimestre de l'année, les équilibres pétroliers devraient se resserrer et les stocks devraient commencer à se réduire au cours des mois d'été.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

Parmi les régions, l'indice MSCI EM Asia (+5,0%) a été le marché le plus performant, suivi par l'indice MSCI EMEA (+3,8%), tandis que l'indice MSCI Latin America (-6,1%) est resté à la traîne. Par pays, l'indice MSCI Taiwan (+11,9%) a été le marché le plus performant ce mois-ci, grâce aux secteurs des technologies de l'information (+14,6%) et de la santé (+34,4%), les estimations de BPA pour 2024/2025 ayant été révisées à la hausse en juin, tandis que l'indice MSCI Mexique (-10,6%) a été le marché le moins performant, la dépréciation du MXN expliquant en grande partie cette sous-performance, l'indice en monnaie locale ayant baissé de -5,0%. Ce recul a été lié aux résultats des élections, la présidente sortante Claudia Sheinbaum ayant gagné comme prévu, mais son parti s'approchant de la super majorité au Congrès a été perçu comme une surprise négative (avec des préoccupations concernant la concentration du pouvoir, l'affaiblissement des institutions autonomes et l'ancrage des programmes de dépenses qui pourraient mettre en péril les finances publiques et freiner les investissements futurs). Parmi les principaux marchés, l'indice MSCI Chine (-1,9 %) a reculé en juin, malgré des augmentations de bénéfices par action et des rachats records, et a été tiré vers le bas par les inquiétudes concernant la lenteur des mesures politiques, notamment l'absence de réduction des taux directeurs de la facilité de prêt à moyen terme / taux préférentiel des prêts et le fait que les gouvernements locaux n'ont pas encore commencé à acheter des stocks de logements de taille importante. L'indice MSCI Corée du Sud (+8,8 %) a surperformé grâce à d'importantes entrées de fonds étrangers (4 700 milliards de KRW en juin, contre des ventes nettes de 1 300 milliards de KRW en mai), dont plus de la moitié dans Samsung Electronics, ce qui reflète le rattrapage de Samsung sur le marché de l'IA après la reprise des discussions sur l'obtention de la certification Nvidia. L'indice MSCI India s'est également redressé (+7,0 %), les petites et moyennes capitalisations progressant respectivement de +9,7 % et +8,8 %, soit nettement plus que les grandes capitalisations (+6,3 %), alors que les élections nationales indiennes se sont achevées sur la formation du gouvernement par le NDA, dirigé par le BJP, pour la troisième fois consécutive, avec toutefois moins de sièges que prévu. L'indice MSCI Brésil a perdu du terrain (-3,7 %), plombé par l'énergie et les services financiers, alors que le BRL s'est déprécié de -6,1 % m/m par rapport à l'USD, ce qui en fait l'une des monnaies les moins performantes en 2024, avec une dépréciation de 13,1 % depuis le début de l'année, le taux de change le plus élevé depuis plus de deux ans. L'indice MSCI South Africa s'est redressé (+9,2 %), affichant l'écart de performance le plus fort avec l'indice MSCI Emerging Markets depuis août 2023. Les actions sud-africaines se sont fortement redressées après que l'ANC a annoncé qu'il formerait un GNU (gouvernement d'unité nationale) avec l'Alliance démocratique (parti économiquement libéral) et une série d'autres partis. L'indice MSCI Arabie Saoudite a enregistré un gain de 2,6 %, le pétrole Brent ayant progressé de 5,9 % en juin. Performance du portefeuille Le fonds a sous-performé son indice de référence ce mois-ci, ce qui s'explique principalement par l'allocation par pays et la sélection de titres. La contribution de l'allocation par pays a été négative, car l'impact positif sur la performance relative, résultant de la sous-pondération de la Chine et de la Malaisie et de la surpondération de la Corée du Sud, a été plus qu'effacé par l'effet négatif de la sous-pondération du Taïwan et de la surpondération du Mexique et du Brésil. L'allocation sectorielle a eu un effet positif sur la performance relative, bénéficiant de la sous-pondération des valeurs financières au Taïwan, ainsi que de la surpondération de l'industrie et des services de communication en Chine, tout en étant plombée par la surpondération de l'immobilier en Chine et par la surpondération des biens de consommation de base au Taïwan et des finances en Corée du Sud. La sélection des titres a contribué négativement à la performance relative ce mois-ci. Parmi les principales contributions négatives, citons celle de la sous-pondération d'un fabricant d'électronique grand public à Taïwan, la surpondération d'un fabricant d'électronique et d'un fabricant et distributeur de vêtements de sport, tous deux basés en Corée du Sud, ainsi que la surpondération d'une société aérospatiale brésilienne et d'un détaillant de vêtements de sport en Chine. En termes de mouvements, nous nous sommes retirés d'un fabricant de modules d'émetteurs-récepteurs de communication optique haut de gamme basé en Chine. Les centres de données traversent un cycle de modernisation majeur car la bande passante requise est beaucoup plus importante que par le passé (en partie grâce à l'intelligence artificielle). La valorisation n'est pas attrayante pour un secteur très cyclique dont le pic potentiel se situe en 2025. Nous avons également réduit notre exposition à un fabricant d'appareils ménagers et de purificateurs d'eau basé en Corée du Sud, car nous prévoyons désormais une pression sur les marges tant en Corée du Sud qu'en Malaisie, en raison de dépenses de marketing plus élevées, et une politique de rendement pour les actionnaires qui restera inchangée à court terme. La valorisation semble attrayante, mais il existe un risque de piège de la valeur. Perspectives Certains facteurs soutiennent encore les actions des pays émergents, à savoir la baisse des chiffres de l'inflation dans de nombreux pays, un éventuel changement de ton des banques centrales, des valorisations attrayantes et un nombre croissant de pays qui commencent à bénéficier de la diversification de la chaîne d'approvisionnement mondiale. Bien que le gouvernement chinois reste déterminé à éviter de stimuler artificiellement le marché de l'immobilier, car la demande à long terme devrait être faible, les mesures récemment annoncées devraient améliorer le sentiment des acheteurs potentiels et impulser le marché au cours des 12 prochains mois.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

Une telle amélioration serait la bienvenue et pourrait être utilisée par le gouvernement pour répondre aux préoccupations actuelles concernant la surcapacité dans certains secteurs manufacturiers. 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. NB : Tous les rendements indiqués ci-dessus sont exprimés en USD.

Juillet 2024

Environnement de marché L'indice MSCI Emerging Markets (+0,3 %, rendement net en USD) a légèrement progressé en juillet, sous-performant l'indice MSCI World (+1,8 %), notamment en raison du repli du rallye technologique, même si les estimations des bénéfices par action ont été révisées à la hausse, d'un IPC américain inférieur aux prévisions et de données économiques globalement plus mitigées, de la probabilité croissante d'un assouplissement de la politique monétaire de la Réserve fédérale en septembre, ainsi que d'une volatilité accrue due aux événements géopolitiques. Les prix du pétrole brut ont baissé de 6,6 % en juillet. Les prix du pétrole restent à leur niveau le plus bas depuis le début du mois de juin, dans un contexte d'incertitude du marché face à l'évolution de la situation électorale aux États-Unis. Parmi les régions, l'indice MSCI EMEA (+3,7 %) a été le marché le plus performant, suivi par l'indice MSCI Latin America (+1,0 %), tandis que l'indice MSCI EM Asia (-0,3 %) est resté à la traîne. Parmi les pays, l'indice MSCI Grèce (+9,8 %) a été le plus performant, soutenu par les services financiers et les services de communication, tandis que l'indice MSCI Taïwan (-4,3 %) a été le marché le moins performant, principalement en raison de l'essoufflement du rallye technologique tiré par l'IA au cours des dernières semaines. Cependant, les estimations du BPA 2024/25 de MSCI Taiwan ont été révisées à la hausse de +4,0 %/+3,8 % au cours du mois. Parmi les autres marchés clés, l'indice MSCI China (-1,3 %) a perdu du terrain en juillet, l'augmentation des probabilités d'une éventuelle présidence Trump ayant suscité des inquiétudes pour les exportateurs dans des secteurs spécifiques et le sentiment du marché en général. L'indice MSCI Corée du Sud (-0,5 %) s'est légèrement replié, l'affaiblissement du sentiment pour l'IA et les inquiétudes concernant les valorisations excessives ayant entraîné un fort recul des entreprises technologiques. Les actions sud-coréennes ont continué à creuser leurs pertes, la confiance des investisseurs s'étant encore affaibli à la suite de la chute des bénéfices de Tesla et du fait que Microsoft n'a pas répondu aux attentes en matière de revenus liés au Cloud, ce qui renforce le pessimisme des investisseurs concernant les prochains bénéfices des méga-capitalisations. L'indice MSCI Inde s'est redressé (+4,0 %), les investisseurs ayant accueilli le budget de l'Union 2024 avec enthousiasme et s'attendant à la poursuite des réformes politiques, à une croissance économique soutenue et à une saison des bénéfices meilleure que prévu. L'indice MSCI Brésil a gagné du terrain (+1,3 %), soutenu par les secteurs de l'industrie et des services publics, alors que le BRL s'est déprécié de 1 % m/m par rapport à l'USD. Sur le plan macroéconomique, l'économie brésilienne a fait preuve de résilience, les données du mois de mai concernant la production industrielle, les ventes au détail et la production de services ayant été meilleures que prévu, malgré les inquiétudes concernant l'impact des inondations dans le Rio Grande do Sul. L'indice MSCI Afrique du Sud s'est redressé (+5,2 %) grâce à la hausse des prix de l'or et au sentiment du gouvernement d'unité nationale (GNU) qui a soutenu les actifs nationaux. Le gouvernement d'unité nationale a été mis en évidence en juillet, lorsque le président Ramaphosa a ouvert la session parlementaire avec le traditionnel discours sur l'état de la nation, axé sur la prestation de services, l'exécution des politiques et la capacité de l'État. Le MSCI Arabie Saoudite a enregistré un gain de 3,7 %, les marchés de la région MENA ayant surpassé les marchés émergents, tandis que les résultats de la saison des bénéfices du deuxième trimestre ont été meilleurs que prévu, en particulier dans le secteur financier. Performance du portefeuille Le fonds a légèrement sous-performé son indice de référence ce mois-ci, principalement en raison de l'allocation sectorielle. La contribution de l'allocation pays a été positive car l'impact positif sur la performance relative, résultant de la sous-pondération du Taïwan et de la Chine tout en surpondérant les EAU, a plus qu'effacé l'effet négatif dû à la sous-pondération de l'Inde et de la Thaïlande ainsi qu'à la surpondération de la Corée du Sud. L'allocation sectorielle a eu un effet négatif sur la performance relative, tirée vers le bas par la sous-pondération de la santé et la surpondération de la consommation discrétionnaire, toutes deux en Corée du Sud, et la sous-pondération des services financiers au Taïwan, alors qu'elle a bénéficié de la surpondération de la consommation discrétionnaire et de la sous-pondération des matériaux, toutes deux au Brésil, et de la surpondération des technologies de l'information en Inde. La sélection des titres a eu un impact neutre sur la performance relative ce mois-ci. Parmi les principales contributions négatives figurent celles d'un prestataire de services éducatifs, d'un détaillant de vêtements de sport et d'un fournisseur d'ERP, tous en Chine, tandis que les contributeurs positifs comprennent un détaillant de vêtements de sport sud-coréen ainsi qu'un constructeur aéronautique et une société de gestion de l'eau et des déchets, tous deux au Brésil.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

En termes de mouvements, nous avons acheté un constructeur automobile indien. L'entreprise a entamé une réforme il y a quelques années, la nouvelle direction se concentrant sur la marge, le flux de trésorerie disponible et la réduction de la dette, ce qui a donné de bons résultats. La stratégie de repositionnement de l'une de ses marques du haut de gamme au luxe fonctionne bien, car les incitations ont été bien maîtrisées. Si la croissance en volume est faible, la croissance des bénéfices peut être plus forte grâce à l'augmentation des prix de vente moyens et des marges. En Inde, le cycle des véhicules utilitaires moyens et lourds devrait rebondir après les élections et la concurrence est désormais plus modérée. La demande de véhicules particuliers et de véhicules électriques a montré des signes de faiblesse, mais le lancement de nouveaux modèles de véhicules électriques devrait soutenir les volumes. Cette société est un indicateur du marché indien des véhicules électriques. A l'inverse, la holding sud-coréenne d'un fournisseur d'ERP a souffert des pertes car la valorisation semblait limitée. Nous avons préféré sortir du titre, car la décote peut être très sensible au cycle de la mémoire, tandis que la valorisation du distributeur d'ERP lui-même ne semble pas très attrayante (et le programme d'augmentation de la valeur pourrait décevoir). L'exposition aux valeurs financières sud-coréennes a également été réduite. Perspectives Certains facteurs continuent de soutenir les actions des pays émergents, notamment la baisse de l'inflation dans de nombreux pays, un éventuel changement de ton des banques centrales, des valorisations attrayantes et un nombre croissant de pays qui commencent à bénéficier de la diversification de la chaîne d'approvisionnement mondiale. Bien que le gouvernement chinois reste déterminé à éviter de stimuler artificiellement le marché de l'immobilier, car la demande à long terme devrait être faible, les mesures récemment annoncées devraient améliorer le sentiment des acheteurs potentiels et stimuler le marché au cours des 12 prochains mois. Une telle amélioration serait la bienvenue et pourrait être utilisée par le gouvernement pour répondre aux préoccupations actuelles concernant la surcapacité dans certains secteurs manufacturiers. 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. NB : Tous les rendements indiqués ci-dessus sont exprimés en USD.

### Août 2024

Environnement du marché L'indice MSCI Marchés Émergents (+1,6 %, rendement net en USD) a progressé en août, sous-performant l'indice MSCI Monde (+2,6 %) alors que le mois a commencé par une forte vente d'actions entraînée par deux événements macroéconomiques : un rapport sur le marché du travail américain plus faible que prévu, suscitant des craintes de récession, et une hausse surprise des taux de la BOJ qui a conduit à une forte appréciation du JPY et à un dénouement des opérations de carry trade. Malgré ces chocs initiaux, les marchés EM se sont redressés alors que les craintes de récession aux États-Unis se sont apaisées avec de meilleures données sur la croissance et l'inflation. Un dollar américain en baisse a fourni un vent favorable pour les marchés émergents. Les marchés de l'ASEAN ont été des surperformants notables en août alors que le rallye était alimenté par une forte croissance des initiatives visant à augmenter les investissements dans la région, une inflation maîtrisée, des pressions sur les taux en baisse et un USD plus faible. Les prix du pétrole brut (Brent) ont baissé de -2,4 % en août. Des données économiques faibles en provenance de Chine et des marchés développés, une activité manufacturière plus faible et des chiffres de demande décevants ont exercé une pression à la baisse sur les prix du pétrole. Parmi les régions, l'indice MSCI Amérique Latine (+2,6 %) a été le marché le mieux performant suivi par l'indice MSCI EM Asie (+1,6 %), tandis que l'indice MSCI EMEA (+1,0 %) a été à la traîne. Parmi les pays, l'indice MSCI Philippines (+10,4 %) a été le meilleur performeur, soutenu par les Finances et l'Immobilier, tandis que l'indice MSCI Turquie (-10,0 %) alors que la TRY s'est affaiblie de 2,7 % m/m par rapport à l'USD. Le marché boursier a corrigé début août, avec les marchés mondiaux, sur fond d'appréciation marquée du yen/dénouement FX. Le dénouement du JPY a frappé la TRY plus durement que la plupart des autres devises EM, tandis que la saison des résultats du 2T s'est avérée plus faible que prévu. Parmi les marchés clés, l'indice MSCI Chine (+1,0 %) a progressé en août alors que des rendements plus élevés, de meilleurs résultats du 2T et un DXY plus faible ont permis aux actions offshore de se négocier mieux que les actions onshore. Les États-Unis ont retardé les hausses de tarifs sur les VE chinois, les batteries, les semi-conducteurs et les cellules solaires le 30 août, et la remarque de Jackson Hole du président Powell a été perçue comme accommodante. L'indice MSCI Corée (-2,2 %) a reculé alors que des vents contraires spécifiques au secteur pesaient sur les actions sud-coréennes. Les actions de mémoire étaient sous pression alors qu'une combinaison de préoccupations concernant le pic de cycle et des prévisions de revenus du 3T de Nvidia inférieures aux attentes du côté acheteur déclenchait de fortes ventes dans les actions de Samsung Electronics et SK Hynix. L'indice MSCI Taïwan (+3,4 %) a augmenté alors que les estimations des BPA pour 2024/25 ont vu des révisions à la hausse en juillet : +1,4 % et +0,8 % respectivement.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

L'indice MSCI Inde (+1,1 %) a sous-performé le reste des EM alors que les bénéfices du 1T étaient médiocres et que la croissance du PIB a ralenti pour atteindre un creux de 15 mois en juin. Des facteurs tels que des coûts d'entrée plus élevés, des dépenses gouvernementales limitées en raison des élections, une base relativement plus élevée l'année précédente, un été extrême, des fluctuations de la demande et une concurrence croissante étaient des freins clés. L'indice MSCI Brésil a surperformé (+6,7 %) alors que le BRL s'est apprécié de 0,8 % m/m par rapport à l'USD en août et que la production industrielle et les services ont tous deux surpris à la hausse en juin. L'indice MSCI Afrique du Sud a augmenté (+3,6 %) alors que l'inflation plus douce que prévu a suscité l'espoir d'une réduction plus importante (50 pb contre 25 pb) par la Banque centrale en septembre. L'indice MSCI Arabie Saoudite a légèrement progressé (+0,7 %) avec la première bonne saison de résultats depuis le 3T23 et le prix du pétrole tombant à 76 \$ début juillet avant de remonter à 84 \$ et de terminer le mois à 80 \$. Performance du portefeuille Le fonds a sous-performé son indice de référence ce mois-ci, principalement en raison de l'allocation par pays et de la sélection des actions. La contribution de l'allocation par pays était négative car l'impact positif sur la performance relative, résultant de la surpondération du Brésil et de l'Indonésie tout en sous-pondérant la Chine, a été plus qu'effacé par l'effet négatif dû à la sous-pondération de Taïwan et à la surpondération de la Corée du Sud et du Mexique. L'allocation sectorielle a eu un léger effet positif sur la performance relative, bénéficiant de la sous-pondération des Matériaux et de la surpondération des Biens de consommation discrétionnaire, tous deux au Brésil, ainsi que de la surpondération des Biens de consommation discrétionnaire en Corée du Sud, tout en étant freinée par la sous-pondération des Soins de santé et la surpondération de la Technologie de l'information, tous deux en Corée du Sud, et la surpondération de l'Immobilier aux Émirats arabes unis. La sélection des actions a contribué négativement à la performance relative ce mois-ci. Parmi les principaux détracteurs figuraient un développeur de jeux PC et mobiles en ligne, une compagnie d'assurance et une banque, tous en Chine, un fabricant de pièces automobiles brésilien ainsi qu'un mineur d'or sud-africain. En termes de mouvements, l'exposition à un fabricant sud-coréen de batteries et de matériaux électroniques a été augmentée. Les attentes concernant la croissance de la demande de VE ont été plus faibles après la déception de la croissance post-2024. Mais la demande de 2025 pourrait rebondir en Europe avec des prix de batterie plus bas et une réglementation plus stricte tandis que l'offre est également plus disciplinée. L'entreprise possède une solide expertise technologique et la valorisation est enfin attrayante. L'exposition à une agence de voyage basée en Chine a également été augmentée. Les voyages de loisirs domestiques ont été plus résilients que prévu, la croissance des voyages à l'étranger a été forte, aidée par la normalisation des capacités et le gain de parts de marché. La plateforme OTA (Agence de Tourisme en Ligne) internationale pure de l'entreprise fonctionne également bien, avec un gain de parts de marché dans les pays asiatiques. Perspectives Nous voyons encore certains facteurs soutenant les actions EM, à savoir des chiffres d'inflation plus bas dans de nombreux pays, un possible changement de ton des banques centrales, des valorisations attrayantes et un nombre croissant de pays commençant à bénéficier de la diversification de la chaîne d'approvisionnement mondiale. Bien que le gouvernement chinois reste déterminé à éviter de stimuler artificiellement le marché immobilier car la demande à long terme est susceptible d'être faible, les mesures récemment annoncées devraient aider le sentiment des acheteurs potentiels et mettre un plancher au marché à un moment donné au cours des 12 prochains mois. Une telle amélioration serait bienvenue et pourrait être utilisée par le gouvernement pour répondre aux préoccupations actuelles concernant la surcapacité dans des secteurs manufacturiers spécifiques. Avec une vision à plus long terme, nous continuons de penser que l'amélioration de la discipline des dépenses en capital, l'absence de déséquilibres macroéconomiques majeurs et l'augmentation du taux de distribution devraient aider les économies émergentes à réduire la volatilité économique et des bénéfices. NB : EM désigne les Marchés Émergents et DM les Marchés Développés, EV pour véhicule électrique, FX pour change, JPY pour Yen Japonais, TRY pour Lire Turque, BRL pour Real Brésilien et EPS pour Bénéfice Par Action. Tous les rendements indiqués ci-dessus sont exprimés en USD.

### Septembre 2024

Environnement de marché En septembre, l'indice MSCI EM a bondi de +6,7 % (en USD, rendement net), surperformant nettement l'indice MSCI World (+1,8 %), porté par plusieurs catalyseurs macroéconomiques favorables. La Fed a entamé son cycle d'assouplissement avec une baisse de taux de 50 points de base. Profitant de la démarche de la Fed, les banques centrales des EM, y compris la PBoC de Chine, ont mis en œuvre un assouplissement monétaire global. De plus, la réunion du Politburo de septembre a pris le marché par surprise avec son accent sur les problèmes économiques clés et l'action politique urgente à venir. Un USD en affaiblissement (-0,9 %) tout au long du mois a en outre stimulé les actions des EM. Les prix du pétrole brut (Brent) ont baissé de -8,9 % en septembre. Des données économiques faibles des marchés développés, une activité manufacturière réduite et des chiffres de demande décevants ont exercé une pression à la baisse sur les prix du pétrole.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

Parmi les régions, l'indice MSCI EM Asie (+8,0 %) a été le marché le plus performant, suivi de l'indice MSCI EMEA (+2,4 %), tandis que l'indice MSCI Amérique Latine (+0,1 %) a été à la traîne. Parmi les pays, l'indice MSCI Chine (+23,9 %) a été le meilleur performeur, soutenu par le pivot macroéconomique. Les actions chinoises ont enregistré un fort rebond en septembre suite au plan de relance du 24 septembre et à l'appel surprise du Politburo pour un stimulus plus fort le 26 septembre. Le rallye a été alimenté par : (1) un short squeeze ; (2) le financement sur marge (la part des achats sur marge en A-share en % du volume total est passée à 10,5 % le 27 septembre contre 7,4 % le 20 septembre) ; et (3) l'enthousiasme des particuliers, comme en témoigne l'augmentation des ouvertures de compte, et probablement le rétrécissement des positions sous-pondérées des fonds mondiaux sur la Chine. À l'inverse, le moins bon performeur a été l'indice MSCI Colombie (-3,7 %), tiré vers le bas par les secteurs Financiers et des Services aux collectivités. Parmi les marchés clés, l'indice MSCI Corée (-3,0 %) a reculé en mode aversion au risque alors que les inquiétudes concernant une récession aux États-Unis ont de nouveau augmenté, les commentaires hawkish du gouverneur de la BOJ ont provoqué davantage de volatilité des changes, et les entreprises de mémoire ont subi une nouvelle pression en raison des inquiétudes concernant le pic du cycle. Des ventes massives d'étrangers ont pesé sur la performance du marché boursier sud-coréen alors que les investisseurs se sont détournés de l'IA/Tech et se sont accumulés sur des noms défensifs et des retardataires au milieu d'incertitudes macroéconomiques accrues. L'indice MSCI Taïwan (+1,5 %) a légèrement augmenté alors que les estimations des BPA pour 2024/25 ont vu des révisions à la hausse en septembre : +0,9 % et +0,2 % respectivement. L'indice MSCI Inde (+2,1 %) a augmenté mais sous-performé par rapport au reste des EM alors que les investisseurs poursuivaient des marchés retardataires comme l'ASEAN et la Chine en Asie pendant septembre et le 3T24. L'indice MSCI Brésil a légèrement baissé (-0,9 %) alors que le Copom (Comité de Politique Monétaire) a emprunté la voie opposée à la tendance mondiale en augmentant les taux d'intérêt (de 25 points de base à 10,75 %), laissant le marché partagé entre une hausse locale et un assouplissement aux États-Unis, ainsi qu'un plan de relance en Chine. L'indice MSCI Afrique du Sud a augmenté (+6,6%) soutenu par les secteurs de la Consommation discrétionnaire, des Financiers et des Matériaux tandis que l'indice MSCI Arabie Saoudite a légèrement augmenté (+0,9 %), notamment grâce aux Matériaux et aux Services aux collectivités. Performance du portefeuille Le fonds a sous-performé par rapport à son indice de référence ce mois-ci, ce qui était principalement dû à l'allocation par pays et à la sélection des titres. La contribution de l'allocation par pays a été négative car l'impact positif sur la performance relative, résultant de la sous-pondération de Taïwan, de l'Inde et de l'Arabie Saoudite, a été plus qu'effacé par l'effet négatif dû à la sous-pondération de la Chine et à la surpondération du Brésil et de la Corée du Sud. L'allocation sectorielle a eu un effet positif sur la performance relative, bénéficiant d'un côté de la sous-pondération des Financiers et de l'Énergie ainsi que de la surpondération de l'Immobilier, tous en Chine, tandis qu'elle a été tirée vers le bas de l'autre côté par la sous-pondération des Matériaux au Brésil et en Corée du Sud, et la surpondération des Services de communication en Chine. La sélection des titres a contribué négativement à la performance relative ce mois-ci. Parmi les principaux facteurs de baisse figuraient la sous-pondération d'un fabricant de puces mémoire sud-coréen, la surpondération d'un fabricant de vêtements de sport et d'une plateforme de commerce électronique en Chine, ainsi que la surpondération d'un constructeur automobile et d'une agence de voyage, tous deux en Inde, et d'une compagnie pétrolière et gazière brésilienne. En termes de mouvements et à la lumière des annonces d'un pivot politique en Chine, l'exposition aux actions chinoises a été augmentée, principalement à travers les actions de Consommation et l'Immobilier. Un fabricant d'équipement d'origine (OEM) de vêtements à Taïwan a également été acheté. Alors que les stocks de leurs clients ont diminué à des niveaux bas, l'entreprise devrait bénéficier d'une demande de réapprovisionnement aux États-Unis dans les prochains trimestres. À plus long terme, l'entreprise devrait continuer à gagner des parts de marché dans le cadre d'une consolidation structurelle de l'industrie des OEM, grâce à sa forte présence en Asie du Sud-Est et à sa capacité à gérer rapidement les commandes. Perspectives La volonté du gouvernement chinois d'arrêter le déclin du marché immobilier et d'utiliser les dépenses fiscales pour aider la consommation a été bien accueillie par les investisseurs. Il est indéniable que l'émission d'obligations spéciales pour subventionner les ménages est une mesure positive et cela marque un changement par rapport aux stimuli passés axés sur le côté offre de l'économie. Néanmoins, jusqu'à présent, rien n'a été confirmé et il reste encore de nombreuses questions en suspens (Qu'est-ce qui sera subventionné ? Cela va-t-il anticiper la consommation avant la déception ? Le transfert fiscal aux gouvernements locaux sera-t-il suffisant pour compenser la baisse des recettes fiscales ? Comment exactement le gouvernement va-t-il "stabiliser" le marché immobilier ?). Le gouvernement chinois reste également engagé à éviter de stimuler artificiellement le marché immobilier, car la demande à long terme est susceptible d'être faible. Néanmoins, les mesures récemment annoncées devraient aider le sentiment des acheteurs potentiels et établir un plancher pour le marché à un moment donné. Enfin, nous notons également que les réformes structurelles ne sont pas abordées, tandis que les vents contraires à la croissance disparaissent.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

Comme mentionné ci-dessus, la position sous-pondérée sur les actions chinoises du fonds n'a été que sélectivement réduite. Les gestionnaires de portefeuille continuent de voir certains facteurs soutenant les actions des EM en général, à savoir des chiffres d'inflation plus bas dans de nombreux pays, un possible changement de ton des Banques Centrales, des valorisations attractives et un nombre croissant de pays commençant à bénéficier de la diversification de la chaîne d'approvisionnement mondiale. Avec une vision à plus long terme, les gestionnaires de portefeuille continuent également de penser que l'amélioration de la discipline des dépenses en capital, l'absence de déséquilibres macroéconomiques majeurs et l'augmentation du taux de distribution des bénéficiaires, devraient aider les économies émergentes à réduire la volatilité économique et des bénéficiaires. NB : EM désigne les Marchés Émergents et DM les Marchés Développés, PBoC pour la Banque Populaire de Chine, BOJ pour la Banque du Japon, FX pour le change, ERP pour la Planification des Ressources d'Entreprise, IA pour l'Intelligence Artificielle, BPA pour Bénéfice Par Action. Les positions sur- et sous-pondérées sont relatives à celles de l'indice de référence, l'indice MSCI Marchés Émergents Tous les rendements indiqués ci-dessus sont exprimés en USD.

**Sur la période sous revue du portefeuille LCL ACTIONS EMERGENTS, la performance est de 12,82%. Celle du benchmark est de 20,04% avec une Tracking Error de 3,07%.**

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*

### Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
AMUNDI MONEY MARKET FUND SHORT TERM	23 141 585,58	22 059 118,45
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	2 681 970,80	3 383 168,85
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC		4 199 571,22
CIE FIN RICHEMONT N	1 310 670,30	2 012 937,99
BANK PEKAO SA	1 713 797,65	1 494 932,37
RELIANCE INDUSTRIES LTD	2 377 282,46	484 375,22
SK HYNIX INC		2 838 103,97
CHINA MERCHANTS BK H	1 018 959,48	1 675 940,19
GOLD FIELDS LTD	1 446 938,32	902 501,52
NASPERS LTD-REG SHS	1 175 931,31	934 719,05

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### **Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers - Règlement SFTR - en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)**

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

### **Vie de l'OPC sur l'exercice sous revue**

Le 14 octobre 2023 Modification Amundi Asset Management, Société Anonyme Société de Gestion agréée par l'AMF sous le n° GP 04000036Siège social : 91-93, Boulevard Pasteur - 75015 Paris

Le 14 octobre 2023 Ajout Le dépositaire et la société de gestion appartiennent au même groupe; ainsi, et conformément à la réglementation applicable, ils ont mis en place une politique d'identification et de prévention des conflits d'intérêts. Si un conflit d'intérêt ne peut être évité, la société de gestion et le dépositaire prennent toutes les mesures nécessaires pour gérer, suivre et signaler ce conflit d'intérêt.

Le 14 octobre 2023 Ajout La description des fonctions de garde déléguées, la liste des délégataires et sous délégataires du dépositaire et l'information relative aux conflits d'intérêt susceptibles de résulter de ces délégations sont disponibles sur son site internet : [www.caceis.com](http://www.caceis.com) ou gratuitement sur simple demande écrite. Des informations actualisées sont mises à disposition des porteurs sur demande.

Le 14 octobre 2023 Modification PricewaterhouseCoopers Audit Représenté par Mme Raphaëlle Alezra-Cabessa63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### Informations spécifiques

#### Droit de vote

L'exercice des droits de vote attachés aux valeurs inscrites à l'actif du Fonds et la décision de l'apport des titres sont définis dans le règlement du Fonds.

#### Fonds et instruments du groupe

Afin de prendre connaissance de l'information sur les instruments financiers détenus en portefeuille qui sont émis par la Société de Gestion ou par les entités de son groupe, veuillez-vous reporter aux rubriques des comptes annuels :

- Autres Informations.
- Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le groupe.

#### Gestion de la liquidité

Conformément à la réglementation européenne, la société de gestion conduit régulièrement des tests de résistance, dans des conditions normales et exceptionnelles de liquidité, qui lui permettent d'évaluer le risque de liquidité du fonds. Ces tests de résistance se caractérisent par des scénarios de manque de liquidité des actifs ou des demandes atypiques de rachat de parts.

#### Gestion des risques

La société de gestion a établi une politique de risque et un dispositif opérationnel de suivi et d'encadrement veillant à s'assurer que le profil de risque de l'OPC est conforme à celui décrit aux investisseurs. En particulier sa fonction permanente de gestion des risques veille au respect des limites encadrant les risques de marché, de crédit, de liquidité ou opérationnels. Les systèmes et procédures de suivi font l'objet d'une adaptation à chaque stratégie de gestion pour conserver toute la pertinence du dispositif.

#### Calcul du risque global

##### • Méthode du calcul de l'engagement

Les contrats à terme fermes sont portés pour leur valeur de marché, en engagement hors bilan, au cours de compensation. Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent. Les contrats d'échange de taux réalisés de gré à gré sont évalués sur la base du montant nominal, plus ou moins, la différence d'estimation correspondante.

• Méthode de calcul du risque global : L'OPC utilise la méthode du calcul de l'engagement pour calculer le risque global de l'OPC sur les contrats financiers.

##### • Effet de Levier :

Le % d'effet de levier pour ce FIA calculé selon la méthode brute est de 102,01%.

Le % d'effet de levier pour ce FIA calculé selon la méthode d'engagement est de 102,01%.

N.B : Un taux de 100% d'effet de levier correspond à un portefeuille sans effet de levier.

• Droit de remploi du collatéral : 100%.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### Informations réglementaires

#### Procédure de sélection de brokers et des contreparties

Notre société de gestion et sa filiale de « Négociation » attachent une grande importance à la sélection des prestataires transactionnels que sont les intermédiaires ("brokers") ou contreparties.

#### Ses méthodes de sélection sont les suivantes :

- Les intermédiaires ("brokers") sont sélectionnés par zone géographique, puis par métier. Les contreparties sont sélectionnées par métier.
- Les intermédiaires ("brokers") et les contreparties se voient attribuer une note interne trimestrielle. Les directions de notre société intervenant dans le processus de notation sont directement concernées par les prestations fournies par ces prestataires. C'est la filiale de « Négociation » de notre société qui organise et détermine cette notation sur base des notes décernées par chaque responsable d'équipe concernée selon les critères suivants :

#### Pour les équipes de gérants, d'analystes financiers et de stratégestes :

- Relation commerciale générale, compréhension des besoins, pertinence des contacts,
- Qualité des conseils de marchés et opportunités, suivi des conseils,
- Qualité de la recherche et des publications,
- Univers des valeurs couvertes, visites des sociétés et de leur direction.

#### Pour les équipes de négociateurs :

- Qualité des personnels, connaissance du marché et information sur les sociétés, confidentialité,
- Proposition de prix,
- Qualité des exécutions,
- Qualité du traitement des opérations, connectivité, technicité et réactivité.

Les directions « Compliance » et « Middle Office » de notre société disposent d'un droit de véto.

#### Accréditation d'un nouveau prestataire (intermédiaire ou contrepartie) transactionnel

La filiale de « Négociation » se charge d'instruire les dossiers d'habilitation et d'obtenir l'accord des directions « Risques » et « Compliance ». Lorsque le prestataire transactionnel (intermédiaire ou contrepartie) est habilité, il fait l'objet d'une notation lors du trimestre suivant.

#### Comités de suivi des prestataires (intermédiaires et contreparties) transactionnels

Ces comités de suivi ont lieu chaque trimestre, sous l'égide du responsable de la filiale de « Négociation ».

Les objectifs de ces comités sont les suivants :

- Valider l'activité écoulée et la nouvelle sélection à mettre en œuvre pour le trimestre suivant,
- Décider de l'appartenance des prestataires à un groupe qui se verra confier un certain nombre de transactions,
- Définir les perspectives de l'activité.

Dans ces perspectives, les comités de suivi passent en revue les statistiques et notes attribuées à chaque prestataire et prennent les décisions qui en découlent.

#### Rapport sur les frais d'intermédiation

Il est tenu à la disposition des porteurs un rapport relatif aux frais d'intermédiation. Ce rapport est consultable à l'adresse internet suivante : [www.amundi.com](http://www.amundi.com)

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### Politique de Rémunérations

#### **Politique et pratiques de rémunération du personnel du gestionnaire**

La politique de rémunération mise en place au sein de Amundi Asset Management est conforme aux dispositions en matière de rémunération mentionnées dans la directive 2011/61/UE du Parlement Européen et du Conseil du 8 juin 2011 sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs (ci-après la « Directive AIFM »), et dans la directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014 concernant les OPCVM (ci-après la « Directive UCITS V »). Ces règles, portant sur les structures, les pratiques et la politique de rémunération du gestionnaire ont notamment pour but de contribuer à renforcer la gestion saine, efficace et maîtrisée des risques pesant tant sur la société de gestion que sur les fonds gérés.

De plus, la politique de rémunération est conforme au Règlement (UE) 2019/2088 (« SFDR »), intégrant le risque de développement durable et les critères ESG dans le plan de contrôle d'Amundi, avec des responsabilités réparties entre le premier niveau de contrôles effectué par les équipes de Gestion et le deuxième niveau de contrôles effectué par les équipes Risques, qui peuvent vérifier à tout moment le respect des objectifs et des contraintes ESG d'un fonds.

Cette politique s'inscrit dans le cadre de la politique de rémunération du Groupe Amundi, revue chaque année par son Comité des Rémunérations. Lors de la séance du 30 janvier 2023, celui-ci a vérifié l'application de la politique applicable au titre de l'exercice 2022 et sa conformité avec les principes des Directives AIFM et UCITS V, et a approuvé la politique applicable au titre de l'exercice 2023.

La mise en œuvre de la politique de rémunération Amundi a fait l'objet, courant 2023, d'une évaluation interne, centrale et indépendante, conduite par l'Audit Interne Amundi.

#### **1.1 Montant des rémunérations versées par le gestionnaire à son personnel**

Sur l'exercice 2023, le montant total des rémunérations versées par Amundi Asset Management (incluant les rémunérations fixes et variables différées et non différées) à l'ensemble de son personnel (1 923 bénéficiaires <sup>(1)</sup>) s'est élevé à 207 362 471 euros. Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes versées par Amundi Asset Management sur l'exercice : 145 346 571 euros, soit 70% du total des rémunérations versées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous la forme de rémunération fixe.
- Montant total des rémunérations variables différées et non différées versées par Amundi Asset Management sur l'exercice : 62 015 900 euros, soit 30% du total des rémunérations versées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous cette forme. L'ensemble du personnel est éligible au dispositif de rémunération variable.

<sup>(1)</sup> Nombre de collaborateurs (CDI, CDD) payés au cours de l'année.

Par ailleurs, du « carried interest » a été versé au cours de l'exercice 2023, et est pris en compte dans le montant total de rémunérations variables versées ci-dessus.

Sur le total des rémunérations versées sur l'exercice (fixes et variables différées et non différées), 21 370 354 euros concernaient les « cadres dirigeants et cadres supérieurs » (44 bénéficiaires), 15 185 244 euros concernaient les « gérants décisionnaires » dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des fonds gérés (56 bénéficiaires).

#### **1.2 Incidences de la politique et des pratiques de rémunération sur le profil de risque et sur la gestion des conflits d'intérêt**

Le Groupe Amundi s'est doté d'une politique et a mis en œuvre des pratiques de rémunération conformes aux dernières évolutions législatives, réglementaires et doctrinales issues des autorités de régulation pour l'ensemble de ses Sociétés de Gestion.

Le Groupe Amundi a également procédé à l'identification de son Personnel Identifié qui comprend l'ensemble des collaborateurs du Groupe Amundi exerçant un pouvoir de décision sur la gestion des sociétés ou des fonds gérés et susceptibles par conséquent d'avoir un impact significatif sur la performance ou le profil de risque.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

Les rémunérations variables attribuées au personnel du Groupe Amundi sont déterminées en combinant l'évaluation des performances du collaborateur concerné, de l'unité opérationnelle auquel il appartient et des résultats d'ensemble du Groupe. Cette évaluation des performances individuelles prend en compte aussi bien des critères quantitatifs que qualitatifs, ainsi que le respect des règles de saine gestion des risques.

Les critères pris en compte pour l'évaluation des performances et l'attribution des rémunérations variables dépendent de la nature de la fonction exercée :

### 1. Fonctions de sélection et de gestion de portefeuille

#### *Critères quantitatifs :*

- RI/Sharpe sur 1, 3 et 5 ans
- Performance brute/absolue/relative des stratégies d'investissement (basées sur des composites GIPS) sur 1, 3, 5 ans, perspective principalement axée sur 1 an, ajustée sur le long terme (3,5 ans)
- Performance en fonction du risque basée sur RI/Sharpe sur 1, 3 et 5 ans
- Classements concurrentiels à travers les classements Morningstar
- Collecte nette/demande de soumission, mandats réussis
- Performance fees
- Quand cela est pertinent, évaluation ESG des fonds selon différentes agences de notation (Morningstar, CDP...)
- Respect de l'approche ESG « Beat the benchmark », de la politique d'exclusion ESG et de l'index de transition climatique.

#### *Critères qualitatifs :*

- Respect des règles de risque, de conformité, et de la politique ESG, et des règles légales
- Qualité du management
- Innovation/développement produit
- Transversalité et partage des meilleures pratiques
- Engagement commercial incluant la composante ESG dans les actions commerciales
- ESG :
  - Respect de la politique ESG et participation à l'offre Net-zero,
  - Intégration de l'ESG dans les processus d'investissement
  - Capacité à promouvoir et diffuser la connaissance ESG en interne et en externe
  - Participer à l'élargissement de l'offre et à l'innovation en matière ESG
  - Aptitude à concilier la combinaison entre risque et ESG (le risque et le retour ajusté de l'ESG).

### 2. Fonctions commerciales

#### *Critères quantitatifs :*

- Collecte nette, notamment en matière d'ESG et de produits à impact
- Recettes
- Collecte brute
- Développement et fidélisation de la clientèle ; gamme de produits
- Nombre d'actions commerciales par an, notamment en matière de prospection
- Nombre de clients contactés sur leur stratégie Net-zero.

#### *Critères qualitatifs :*

- Respect des règles de risque, de conformité, et de la politique ESG, et des règles légales
- Prise en compte conjointe des intérêts d'Amundi et des intérêts du client
- Sécurisation/ développement de l'activité
- Satisfaction client
- Qualité du management
- Transversalité et partage des meilleures pratiques
- Esprit d'entreprise
- Aptitude à expliquer et promouvoir les politiques ESG ainsi que les solutions d'Amundi.

### 3. Fonctions de support et de contrôle

En ce qui concerne les fonctions de contrôle, l'évaluation de la performance et les attributions de rémunération variable sont indépendantes de la performance des secteurs d'activités qu'elles contrôlent.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

Les critères habituellement pris en compte sont les suivants :

- Principalement des critères liés à l'atteinte d'objectifs qui leur sont propres (maîtrise des risques, qualité des contrôles, réalisation de projets, amélioration des outils et systèmes etc.)
- Lorsque des critères financiers sont utilisés, ils tournent essentiellement autour de la gestion et l'optimisation des charges.

Les critères de performance ci-dessus énoncés, et notamment ceux appliqués au Personnel Identifié en charge de la gestion, s'inscrivent plus largement dans le respect de la réglementation applicable aux fonds gérés ainsi que de la politique d'investissement du comité d'investissement du gestionnaire.

En outre, le Groupe Amundi a mis en place, pour l'ensemble de son personnel, des mesures visant à aligner les rémunérations sur la performance et les risques à long terme, et à limiter les risques de conflits d'intérêts.

A ce titre, notamment :

- est mis en place un barème de différé, conforme aux exigences des Directives AIFM et UCITS V.
- la partie différée de la rémunération variable des collaborateurs du Personnel Identifié est versée en instruments indexés à 100% sur la performance d'un panier de fonds représentatif.
- l'acquisition définitive de la partie différée est liée à la situation financière d'Amundi, à la continuité d'emploi du collaborateur dans le groupe ainsi qu'à sa gestion saine et maîtrisée des risques sur toute la période d'acquisition.

### **Respect par l'OPC de critères relatifs aux objectifs environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG)**

- Amundi produit une analyse ESG qui se traduit par la notation ESG de plus de 19 000 entreprises dans le monde<sup>1</sup>, selon une échelle qui va de « A » (pour les émetteurs aux meilleures pratiques ESG) à « G » (pour les moins bonnes pratiques ESG). Le score ESG obtenu vise à mesurer la performance ESG d'un émetteur : capacité à anticiper et gérer les risques de durabilité ainsi que l'impact négatif potentiel de ses activités sur les facteurs de durabilité. Cette analyse est complétée par une politique d'engagement active auprès des émetteurs, en particulier sur les enjeux importants en matière de développement durable propres à leurs secteurs.
- Dans le cadre de sa responsabilité fiduciaire, Amundi a fixé des normes minimales et des politiques d'exclusion sur des sujets critiques en matière de durabilité<sup>2</sup>. Ces Normes Minimales et cette Politique d'Exclusion sont appliquées aux portefeuilles gérés activement et aux portefeuilles ESG passifs et toujours dans le respect des lois et des réglementations applicables.

Pour la gestion passive, l'application de la politique d'exclusion diffère entre les produits ESG et les produits non ESG<sup>3</sup> :

- Pour les fonds passifs ESG : Tous les ETF ESG et fonds indiciels ESG appliquent les Normes Minimales et la Politique d'Exclusion d'Amundi,
- Pour les fonds passifs non ESG : Le devoir fiduciaire consiste à reproduire le plus fidèlement possible un indice. Le gestionnaire de portefeuille dispose donc d'une marge de manœuvre limitée et doit respecter les objectifs contractuels afin que l'exposition passive soit en parfaite adéquation avec l'indice de référence demandé. Les fonds indiciels/ETF d'Amundi, répliquant des indices de référence standards (non ESG) n'appliquent pas d'exclusions systématiques au-delà de celles imposées par la réglementation.

<sup>1</sup> Sources Amundi Décembre 2023

<sup>2</sup> Pour plus de détails se référer à la politique investissement responsable d'Amundi disponible sur le site [www.amundi.fr](http://www.amundi.fr)

<sup>3</sup> Pour une vue exhaustive du champ d'application de la Politique d'Exclusion d'Amundi, veuillez-vous référer aux tableaux présentés en annexe page 37 de la Politique Générale Investissement Responsable d'Amundi

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

**Exclusions normatives** liées aux conventions internationales :

- mines anti-personnel et bombes à sous-munitions<sup>4</sup>,
- armes chimiques et biologiques<sup>5</sup>,
- armes à uranium appauvri,
- violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies<sup>6</sup>.

Exclusions sectorielles :

- armement nucléaire,
- charbon thermique<sup>7</sup>,
- hydrocarbures non conventionnels (représentant plus de 30% du chiffre d'affaires pour l'exploration et la production)<sup>8</sup>,
- tabac (produits complets du tabac générant plus de 5% du chiffre d'affaires des entreprises).

Concernant les politiques d'exclusions sectorielles :

- Charbon thermique

Amundi a mis en œuvre depuis 2016 une politique sectorielle spécifique générant l'exclusion de certaines entreprises et émetteurs. Chaque année depuis 2016, Amundi a renforcé sa politique d'exclusion du charbon (règles et seuils) dans la mesure où son élimination progressive (calendrier 2030/2040) est primordiale pour parvenir à la décarbonation de nos économies. Ces engagements découlent de la stratégie climat du groupe Crédit Agricole.

Amundi exclut :

- Les sociétés d'exploitation minières, de services publics et d'infrastructures de transport qui développent des projets de charbon thermique, bénéficiant d'un statut autorisé, et qui sont en phase de construction,
- Les entreprises générant plus de 20% de leur chiffre d'affaires grâce à l'extraction de charbon thermique,
- Les entreprises dont l'extraction annuelle de charbon thermique est supérieure ou égale à 70 millions de tonnes, sans intention de réduction,
- Toutes les entreprises qui génèrent plus de 50% de leur chiffre d'affaires de l'extraction du charbon thermique et de la production d'électricité à partir de charbon thermique,
- Toutes les entreprises qui génèrent entre 20% et 50% de leur chiffre d'affaires de la production d'électricité à base de charbon thermique et de l'extraction de charbon thermique, et présentant une trajectoire de transition insuffisante<sup>9</sup>.

- Hydrocarbures non conventionnels

L'investissement dans les entreprises fortement exposées aux énergies fossiles entraîne de plus en plus de risques sociaux, environnementaux et économiques. L'exploration et la production pétrolière et gazière non conventionnelles sont exposées à des risques climatiques aigus. Amundi applique une gestion discrétionnaire en la matière et sa politique est applicable à l'ensemble des stratégies de gestion active, et toutes les stratégies ESG de gestion passive.

Amundi exclut :

- Les entreprises dont l'activité qui est liée à l'exploration et à la production d'hydrocarbures non conventionnels représente plus de 30% du chiffre d'affaires.

- Tabac

Amundi pénalise les émetteurs exposés à la chaîne de valeur du tabac en limitant leur note ESG et a mis en place une politique d'exclusion pour les entreprises productrices de cigarettes. Cette politique touche l'ensemble du secteur du tabac, y compris les fournisseurs, les fabricants de cigarettes et les détaillants.

<sup>4</sup> Conventions Ottawa (12/03/1997) et Oslo (12/03/2008)

<sup>5</sup> Convention sur l'interdiction de la mise au point, de la fabrication et du stockage des armes bactériologiques (biologiques) ou à toxines et sur leur destruction - 26/03/1972

<sup>6</sup> Emetteurs qui violent de manière grave et répétée un ou plusieurs des dix principes du Pacte mondial des Nations Unies, sans prendre de mesures correctives crédibles

<sup>7</sup> Développeurs, extraction minière, entreprises jugées trop exposées pour pouvoir sortir du charbon thermique au rythme escompté

<sup>8</sup> Sables bitumeux, pétrole de schiste, gaz de schiste

<sup>9</sup> Amundi effectue une analyse pour évaluer la qualité du plan d'élimination progressive

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

Elle est applicable à toutes les stratégies de gestion active et toutes les stratégies ESG de gestion passive sur lesquelles Amundi applique une gestion discrétionnaire.

Amundi exclut :

- Les entreprises qui fabriquent des produits complets du tabac (seuils d'application : chiffre d'affaires supérieurs à 5%), y compris les fabricants de cigarettes, car aucun produit ne peut être considéré comme exempt du travail des enfants.

Par ailleurs, la note ESG du secteur du tabac est plafonnée à E (sur l'échelle de notation allant de A à G). Cette politique s'applique aux entreprises impliquées dans les activités de fabrication, de fourniture et de distribution du tabac (seuils d'application : chiffre d'affaires supérieur à 10%).

- ***Armement nucléaire***

Amundi limite les investissements dans les entreprises exposées à l'armement nucléaire et notamment celles qui sont impliquées dans la production de composants clés/dédiés à l'arme nucléaire.

Amundi exclut :

- Les émetteurs impliqués dans la production, la vente et le stockage des armes nucléaires des Etats qui n'ont pas ratifié le Traité sur la non-prolifération des armes nucléaires, ou des Etats l'ayant ratifié mais n'étant pas membres de l'OTAN,
- Les émetteurs impliqués dans la production d'ogives nucléaires et/ou de missiles nucléaires complets, ainsi que dans les composants qui ont été développés et/ou modifiés de manière significative en vue d'une utilisation exclusive dans des armes nucléaires,
- Les émetteurs réalisant plus de 5% de leur chiffre d'affaires de la production ou de la vente d'armes nucléaires (à l'exception des composants à double usage et des plateformes de lancement).

Pour plus d'informations sur les modalités de prise en compte des enjeux environnementaux (en particulier les enjeux liés au changement climatique), sociaux et de gouvernance (enjeux ESG) dans sa politique d'investissement, Amundi met à la disposition des investisseurs un rapport « Application de l'article 29 », disponible sur <https://legroupe.amundi.com> (Rubrique Documentation légale).

### **Règlements SFDR et Taxonomie**

#### Article 8 – au titre de la Taxonomie

Conformément à son objectif et à sa politique d'investissement, l'OPC promeut des caractéristiques environnementales au sens de l'article 6 du Règlement sur la Taxonomie. Il peut investir partiellement dans des activités économiques qui contribuent à un ou plusieurs objectif(s) environnemental(aux) prescrit(s) à l'article 9 du Règlement sur la Taxonomie. L'OPC ne prend toutefois actuellement aucun engagement quant à une proportion minimale.

La Taxonomie a pour objectif d'identifier les activités économiques considérées comme durables d'un point de vue environnemental. La Taxonomie identifie ces activités selon leur contribution à six grands objectifs environnementaux : (i) atténuation du changement climatique, (ii) adaptation au changement climatique, (iii) utilisation durable et protection des ressources aquatiques et marines, (iv) transition vers une économie circulaire (déchets, prévention et recyclage), (v) prévention et réduction de la pollution, (vi) protection et restauration de la biodiversité et des écosystèmes.

Afin d'établir le degré de durabilité environnementale d'un investissement, une activité économique est considérée comme durable sur le plan environnemental lorsqu'elle contribue de manière substantielle à un ou plusieurs des six objectifs environnementaux, qu'elle ne nuit pas de manière significative à un ou plusieurs des objectifs environnementaux (principe du « *do no significant harm* » ou « DNSH »), qu'elle est réalisée dans le respect des garanties minimales prévues à l'article 18 du Règlement sur la Taxonomie et qu'elle respecte les critères d'examen technique qui ont été établis par la Commission européenne conformément au Règlement sur la Taxonomie.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

Conformément à l'état actuel du Règlement sur la Taxonomie, la Société de gestion s'assure actuellement que les investissements ne nuisent pas de manière significative à tout autre objectif environnemental en mettant en œuvre des politiques d'exclusion par rapport aux émetteurs dont les pratiques environnementales et/ou sociales et/ou de gouvernance sont controversées.

Nonobstant ce qui précède, le principe « ne pas nuire de manière significative » (DNSH) s'applique uniquement aux investissements sous-jacents qui prennent en compte les critères de l'Union européenne pour les activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Bien que l'OPC puisse déjà détenir des investissements dans des activités économiques qualifiées d'activités durables sans être actuellement engagé à respecter une proportion minimale, la Société de gestion fera tout son possible pour communiquer cette proportion d'investissements dans des activités durables dès que cela sera raisonnablement possible après l'entrée en vigueur des normes techniques réglementaires (« RTS ») en ce qui concerne le contenu et la présentation des communications conformément aux articles 8(4), 9(6) et 11(5) du Règlement « Disclosure » tel que modifié par le Règlement sur la Taxonomie.

Cet engagement sera réalisé de manière progressive et continue, en intégrant les exigences du Règlement sur la Taxonomie dans le processus d'investissement dès que cela est raisonnablement possible. Cela conduira à un degré minimum d'alignement du portefeuille sur les activités durables, information qui sera mise à la disposition des investisseurs à ce moment-là.

Dans l'intervalle, le degré d'alignement sur les activités durables ne sera pas mis à la disposition des investisseurs.

Dès que la totalité des données sera disponible et que les méthodologies de calcul pertinentes seront finalisées, la description de la mesure dans laquelle les investissements sous-jacents sont réalisés dans des activités durables sera mise à la disposition des investisseurs. Ces informations, ainsi que celles relatives à la proportion d'activités habilitantes et transitoires, seront précisées dans une version ultérieure du prospectus.

### Article 8 – au titre du SFDR

Au titre de l'article 50 du règlement délégué de niveau 2 SFDR, des informations sur la réalisation des caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier faisant partie du présent rapport de gestion sont disponibles en annexe.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### **Certification du commissaire aux comptes sur les comptes annuels**



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 30 septembre 2024**

**LCL ACTIONS EMERGENTS**  
FONDS D'INVESTISSEMENT A VOCATION GENERALE  
Régis par le Code monétaire et financier

Société de gestion  
AMUNDI ASSET MANAGEMENT  
90, boulevard Pasteur  
75015 PARIS

**Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds d'investissement à vocation générale LCL ACTIONS EMERGENTS relatifs à l'exercice clos le 30 septembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du fonds d'investissement à vocation générale à la fin de cet exercice.

**Fondement de l'opinion**

***Référentiel d'audit***

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « *Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels* » du présent rapport.

***Indépendance***

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 30/09/2023 à la date d'émission de notre rapport.

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.



## LCL ACTIONS EMERGENTS

### **Observation**

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note de l'annexe des comptes annuels décrivant les modalités de valorisation des titres russes.

Nous attirons également votre attention sur le changement de méthodes comptables exposé dans l'annexe aux comptes annuels.

### **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance que les appréciations qui, selon notre jugement professionnel ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

### **Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*



## LCL ACTIONS EMERGENTS

### **Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels**

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

### **Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

#### ***Objectif et démarche d'audit***

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion du fonds.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

En application de la loi, nous vous signalons que nous n'avons pas été en mesure d'émettre le présent rapport dans les délais réglementaires compte tenu de la réception tardive de certains documents nécessaires à la finalisation de nos travaux.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

*Document authentifié par signature électronique*  
Le commissaire aux comptes  
PricewaterhouseCoopers Audit  
Raphaëlle Alezra-Cabessa

2025.03.17 16:19:31 +0100



# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### Comptes annuels

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

Bilan Actif au 30/09/2024 en EUR	30/09/2024
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	
<b>Titres financiers</b>	
<b>Actions et valeurs assimilées (A)</b>	<b>136 671 681,52</b>
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	136 671 681,52
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
<b>Obligations convertibles en actions (B)</b>	
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
<b>Obligations et valeurs assimilées (C)</b>	
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
<b>Titres de créances (D)</b>	
Négoziés sur un marché réglementé ou assimilé	
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	
<b>Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)</b>	<b>3 795 297,54</b>
OPCVM	3 795 297,54
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	
Autres OPC et fonds d'investissements	
<b>Dépôts (F)</b>	
<b>Instruments financiers à terme (G)</b>	
<b>Opérations temporaires sur titres (H)</b>	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	
Créances représentatives de titres donnés en garantie	
Créances représentatives de titres financiers prêtés	
Titres financiers empruntés	
Titres financiers donnés en pension	
Autres opérations temporaires	
<b>Prêts (I) (*)</b>	
<b>Autres actifs éligibles (J)</b>	
<b>Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)</b>	<b>140 466 979,06</b>
<b>Créances et comptes d'ajustement actifs</b>	<b>893 675,50</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>1 105 741,83</b>
<b>Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II</b>	<b>1 999 417,33</b>
<b>Total de l'actif I+II</b>	<b>142 466 396,39</b>

(\*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

Bilan Passif au 30/09/2024 en EUR	30/09/2024
<b>Capitaux propres :</b>	
Capital	122 301 385,43
Report à nouveau sur revenu net	
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	
Résultat net de l'exercice	15 632 973,59
<b>Capitaux propres I</b>	<b>137 934 359,02</b>
<b>Passifs de financement II (*)</b>	
<b>Capitaux propres et passifs de financement (I+II)</b>	<b>137 934 359,02</b>
<b>Passifs éligibles :</b>	
<b>Instruments financiers (A)</b>	
Opérations de cession sur instruments financiers	
Opérations temporaires sur titres financiers	
<b>Instruments financiers à terme (B)</b>	
<b>Emprunts (C) (*)</b>	
<b>Autres passifs éligibles (D)</b>	
<b>Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)</b>	
<b>Autres passifs :</b>	
Dettes et comptes d'ajustement passifs	4 532 037,37
Concours bancaires	
<b>Sous-total autres passifs IV</b>	<b>4 532 037,37</b>
<b>Total Passifs : I+II+III+IV</b>	<b>142 466 396,39</b>

(\*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

Compte de résultat au 30/09/2024 en EUR	30/09/2024
<b>Revenus financiers nets</b>	
<b>Produits sur opérations financières :</b>	
Produits sur actions	4 035 701,17
Produits sur obligations	
Produits sur titres de créances	
Produits sur parts d'OPC	
Produits sur instruments financiers à terme	
Produits sur opérations temporaires sur titres	
Produits sur prêts et créances	
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	
Autres produits financiers	11 361,78
<b>Sous-total produits sur opérations financières</b>	<b>4 047 062,95</b>
<b>Charges sur opérations financières :</b>	
Charges sur opérations financières	
Charges sur instruments financiers à terme	
Charges sur opérations temporaires sur titres	
Charges sur emprunts	
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	
Charges sur passifs de financement	
Autres charges financières	-82 834,31
<b>Sous-total charges sur opérations financières</b>	<b>-82 834,31</b>
<b>Total revenus financiers nets (A)</b>	<b>3 964 228,64</b>
<b>Autres produits :</b>	
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	
Versements en garantie de capital ou de performance	
Autres produits	
<b>Autres charges :</b>	
Frais de gestion de la société de gestion	-2 907 199,49
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	
Impôts et taxes	
Autres charges	
<b>Sous-total autres produits et autres charges (B)</b>	<b>-2 907 199,49</b>
<b>Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)</b>	<b>1 057 029,15</b>
<b>Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)</b>	<b>-99 694,91</b>
<b>Sous-total revenus nets I = (C+D)</b>	<b>957 334,24</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :</b>	
Plus ou moins-values réalisées	7 251 723,31
Frais de transactions externes et frais de cession	-1 701 814,41
Frais de recherche	
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	
Indemnités d'assurance perçues	
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	
<b>Sous-total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E)</b>	<b>5 549 908,90</b>
<b>Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)</b>	<b>-145 881,97</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)</b>	<b>5 404 026,93</b>

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

Compte de résultat au 30/09/2024 en EUR	30/09/2024
<b>Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :</b>	
Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles	11 283 401,06
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	84 864,83
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	
<b>Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)</b>	<b>11 368 265,89</b>
<b>Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)</b>	<b>-2 096 653,47</b>
<b>Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)</b>	<b>9 271 612,42</b>
<b>Acomptes :</b>	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)	
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)	
<b>Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)</b>	
<b>Impôt sur le résultat V (*)</b>	
<b>Résultat net I + II + III + IV + V</b>	<b>15 632 973,59</b>

(\*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### Annexes aux comptes annuels

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### A. Informations générales

#### A1. Caractéristiques et activité de l'OPC à capital variable

##### A1a. Stratégie et profil de gestion

L'objectif de gestion du fonds consiste à sur-performer l'indice MSCI EMERGING MARKETS en sélectionnant parmi les valeurs des pays émergents, les titres qui présentent le plus de potentiel d'appréciation à moyen terme.

Le prospectus / règlement de l'OPC décrit de manière complète et précise ces caractéristiques.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### A1b. Eléments caractéristiques de l'OPC au cours des 5 derniers exercices

	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023	30/09/2024
Actif net en EUR	137 578 510,64	183 742 791,37	155 742 990,37	150 496 930,27	137 934 359,02
Nombre de titres	263 342,940	288 618,166	282 419,597	274 118,407	222 683,863
Valeur liquidative unitaire	522,43	636,62	551,45	549,02	619,41
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	-2,76	21,16	31,60	-8,65	24,26
Capitalisation unitaire sur revenu	-0,43	0,60	6,00	3,67	4,29

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### A2. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés pour la première fois sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2020-07 modifié par le règlement ANC 2022-03.

1 Changements de méthodes comptables y compris de présentation en rapport avec l'application du nouveau règlement comptable relatif aux comptes annuels des organismes de placement collectif à capital variable (Règlement ANC 2020-07 modifié)

Ce nouveau règlement impose des changements de méthodes comptables dont des modifications de présentation des comptes annuels. La comparabilité avec les comptes de l'exercice précédent ne peut donc être réalisée.

NB : les états concernés sont (outre le bilan et le compte de résultat) : B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement ; D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets et D5b. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes.

Ainsi, conformément au 2ème alinéa de l'article 3 du Règlement ANC 2020-07, les états financiers ne présentent pas les données de l'exercice précédent ; les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe.

Ces changements portent essentiellement sur :

- la structure du bilan qui est désormais présentée par types d'actifs et de passifs éligibles, incluant les prêts et les emprunts ;
- la structure du compte de résultat qui est profondément modifiée ; le compte de résultat incluant notamment : les écarts de change sur comptes financiers , les plus ou moins-values latentes, les plus et moins-values réalisées et les frais de transactions ;
- la suppression du tableau de hors-bilan (une partie des informations sur les éléments de ce tableau figurent dorénavant dans les annexes) ;
- la suppression de l'option de comptabilisation des frais inclus au prix de revient (sans effet rétroactif pour les fonds appliquant anciennement la méthode des frais inclus) ;
- la distinction des obligations convertibles des autres obligations, ainsi que leurs enregistrements comptables respectifs ;
- une nouvelle classification des fonds cibles détenus en portefeuille selon le modèle : OPCVM / FIA / Autres ;
- la comptabilisation des engagements sur changes à terme qui n'est plus faite au niveau du bilan mais au niveau du hors-bilan, avec une information sur les changes à terme couvrant une part spécifique ;
- l'ajout d'informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés ;
- la présentation de l'inventaire qui distingue désormais les actifs et passifs éligibles et les instruments financiers à terme ;
- l'adoption d'un modèle de présentation unique pour tous les types d'OPC ;
- la suppression de l'agrégation des comptes pour les fonds à compartiments.

### 2 Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent (sous réserve des changements décrits ci-avant) :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts courus.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### Evènements exceptionnels

#### Valorisation des titres russes

La crise liée au conflit entre la Russie et l'Ukraine crée des conditions particulières pour la valorisation des instruments financiers exposés à ces pays. En effet, la société de gestion a été conduite à mettre en place une politique de valorisation particulière pour ces instruments afin de tenir compte :

- de la fermeture de marchés financiers de certains pays,
- des incertitudes pesant sur les recouvrements à venir de titres de créances sur ces états,
- des incertitudes pesant sur les recouvrements à venir de titres de créances d'entreprises dont le siège social se situe dans ces pays, ou dont l'activité est significativement exposée ou dépendante de ces pays.
- des mesures exceptionnelles prises dans le cadre des sanctions contre la Russie,

Compte tenu de la nature des titres dans le portefeuille du fonds LCL ACTIONS EMERGENTS, la société de gestion a décidé de les valoriser à zéro depuis le 03/03/2022. Ces titres représentent 3,60% de l'actif net au 30/09/2024 en prix de revient.

Les évaluations ainsi retenues présentent des incertitudes et ne sauraient présenter le même degré de précision que celles provenant de cours issus de cotations sur des marchés réglementés. En conséquence, il pourrait exister un écart significatif entre les valeurs retenues, évaluées comme indiqué ci-dessus, et les prix auxquels seraient effectivement réalisées les cessions si une part de ces actifs en portefeuille devait être cédée à brève échéance. La valeur de ces titres peut également dépendre d'éventuels recouvrements à venir.

### Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

#### **Dépôts :**

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

#### **Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

#### **Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

#### **Titres de créances négociables :**

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France ou les spécialistes des bons du Trésor.

### **OPC détenus :**

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

### **Opérations temporaires sur titres :**

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

### **Instruments financiers à terme :**

#### **Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :**

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

#### **Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :**

##### **Les Swaps :**

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

### **Exposition directe aux marchés de crédit : principes et règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC (tableau C1f.) :**

Tous les éléments du portefeuille de l'OPC exposés directement aux marchés de crédit sont repris dans ce tableau.

Pour chaque élément, les diverses notations sont récupérées : note de l'émission et/ou de de l'émetteur, note long terme et/ou court terme.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

Ces notes sont récupérées sur 3 agences de notation.

Les règles de détermination de la note retenue sont alors :

1er niveau : s'il existe une note pour l'émission, celle-ci est retenue au détriment de la note de l'émetteur

2ème niveau : la note Long Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation

S'il n'existe pas de note long terme, la note Court Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation

Si aucune note n'est disponible l'élément sera considéré comme « Non noté ».

Enfin selon la note retenue la catégorisation de l'élément est réalisé en fonction des standards de marchés définissant les notions « Investissement Grade » et « Non Investment Grade ».

### Frais de gestion

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :

FR0000985061 - Part LCL ACTIONS EMERGENTS : Taux de frais maximum de 2,00 % TTC.

### Swing pricing

Les souscriptions et les rachats significatifs peuvent avoir un impact sur la valeur liquidative en raison du coût de réaménagement du portefeuille lié aux transactions d'investissement et de désinvestissement. Ce coût peut provenir de l'écart entre le prix de transaction et le prix de valorisation, de taxes ou de frais de courtage.

Aux fins de préserver l'intérêt des porteurs présents dans l'OPC la Société de Gestion peut décider d'appliquer un mécanisme de Swing Pricing à l'OPC avec seuil de déclenchement.

Ainsi dès lors que le solde de souscriptions-rachats de toutes les parts confondues est supérieur en valeur absolue au seuil préétabli, il sera procédé à un ajustement de la Valeur Liquidative. Par conséquent, la Valeur Liquidative sera ajustée à la hausse (et respectivement à la baisse) si le solde des souscriptions-rachats est positif (et respectivement négatif) ; l'objectif est de limiter l'impact de ces souscriptions-rachats sur la Valeur Liquidative des porteurs présents dans le fonds.

Ce seuil de déclenchement est exprimé en pourcentage de l'actif total de l'OPC.

Le niveau du seuil de déclenchement ainsi que le facteur d'ajustement de la valeur liquidative sont déterminés par la Société de gestion, et ils sont revus à minima sur un rythme trimestriel.

En raison de l'application du Swing Pricing, la volatilité de l'OPC peut ne pas provenir uniquement des actifs détenus en portefeuille.

Conformément à la réglementation, seules les personnes en charge de sa mise en œuvre connaissent le détail de ce mécanisme, et notamment le pourcentage du seuil de déclenchement.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### Affectation des sommes distribuables

#### Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### **Le revenu :**

Le revenu net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

#### **Les Plus et Moins-values :**

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Les sommes mentionnées « le revenu » et « les plus et moins-values » peuvent être distribuées, en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre.

La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal de cinq mois suivant la clôture de l'exercice.

Lorsque l'OPCVM est agréé au titre du règlement (UE) n° 2017/1131 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 sur les fonds monétaires, par dérogation aux dispositions du I, les sommes distribuables peuvent aussi intégrer les plus-values latentes.

#### **Modalités d'affectation des sommes distribuables :**

Part(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Part LCL ACTIONS EMERGENTS	Capitalisation	Capitalisation

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

#### B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en EUR	30/09/2024
<b>Capitaux propres début d'exercice</b>	<b>150 496 930,27</b>
<b>Flux de l'exercice :</b>	
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	14 498 007,09
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-45 035 782,28
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	1 057 029,15
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	5 549 908,90
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	11 368 265,89
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes	
Autres éléments	
<b>Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)</b>	<b>137 934 359,02</b>

#### B2. Reconstitution de la ligne « capitaux propres » des fonds de capital investissement et autres véhicules

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### B3. Evolution du nombre de parts au cours de l'exercice

#### B3a. Nombre de parts souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	24 867,617	14 498 007,09
Parts rachetées durant l'exercice	-76 302,161	-45 035 782,28
Solde net des souscriptions/rachats	-51 434,544	-30 537 775,19
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	222 683,863	

#### B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	

### B4. Flux concernant le nominal appelé et remboursé sur l'exercice

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

### B5. Flux sur les passifs de financement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

### B6. Ventilation de l'actif net par nature de parts

Libellé de la part Code ISIN	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Devise de la part	Actif net par part	Nombre de parts	Valeur liquidative
LCL ACTIONS EMERGENTS FR0000985061	Capitalisation	Capitalisation	EUR	137 934 359,02	222 683,863	619,41

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### C. Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### C1. Présentation des expositions directes par nature de marché et d'exposition

##### C1a. Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays 1	Pays 2	Pays 3	Pays 4	Pays 5
		INDE +/-	COREE DU SUD +/-	ILES CAIMANS +/-	TAIWAN +/-	CHINE +/-
<b>Actif</b>						
Actions et valeurs assimilées	136 671,68	21 252,10	17 435,21	15 742,51	14 986,06	12 140,89
Opérations temporaires sur titres						
<b>Passif</b>						
Opérations de cession sur instruments financiers						
Opérations temporaires sur titres						
<b>Hors-bilan</b>						
Futures		NA	NA	NA	NA	NA
Options		NA	NA	NA	NA	NA
Swaps		NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers		NA	NA	NA	NA	NA
<b>Total</b>	<b>136 671,68</b>					

##### C1b. Exposition sur le marché des obligations convertibles - Ventilation par pays et maturité de l'exposition

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
<b>Total</b>						

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### C1c. Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
<b>Actif</b>					
Dépôts					
Obligations					
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres					
Comptes financiers	1 105,74				1 105,74
<b>Passif</b>					
Opérations de cession sur instruments financiers					
Opérations temporaires sur titres					
Emprunts					
Comptes financiers					
<b>Hors-bilan</b>					
Futures	NA				
Options	NA				
Swaps	NA				
Autres instruments financiers	NA				
<b>Total</b>					<b>1 105,74</b>

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### C1d. Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle

Montants exprimés en milliers EUR	[0 - 3 mois] (*) +/-	]3 - 6 mois] (*) +/-	]6 - 12 mois] (*) +/-	]1 - 3 ans] (*) +/-	]3 - 5 ans] (*) +/-	]5 - 10 ans] (*) +/-	>10 ans (*) +/-
<b>Actif</b>							
Dépôts							
Obligations							
Titres de créances							
Opérations temporaires sur titres							
Comptes financiers	1 105,74						
<b>Passif</b>							
Opérations de cession sur instruments financiers							
Opérations temporaires sur titres							
Emprunts							
Comptes financiers							
<b>Hors-bilan</b>							
Futures							
Options							
Swaps							
Autres instruments							
<b>Total</b>	<b>1 105,74</b>						

(\*) L'OPC peut regrouper ou compléter les intervalles de durées résiduelles selon la pertinence des stratégies de placement et d'emprunts.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### C1e. Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers EUR	Devise 1	Devise 2	Devise 3	Devise 4	Devise N
	HKD	INR	KRW	TWD	Autres devises
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
<b>Actif</b>					
Dépôts					
Actions et valeurs assimilées	24 870,79	21 466,56	17 435,21	15 264,31	55 459,34
Obligations et valeurs assimilées					
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres					
Créances	130,57	17,21	119,16	111,10	445,64
Comptes financiers	5,94			686,28	402,45
<b>Passif</b>					
Opérations de cession sur instruments financiers					
Opérations temporaires sur titres					
Emprunts					
Dettes	-0,14				-4 002,88
Comptes financiers					
<b>Hors-bilan</b>					
Devises à recevoir					
Devises à livrer					
Futures options swaps					
Autres opérations					
<b>Total</b>	<b>25 007,16</b>	<b>21 483,77</b>	<b>17 554,37</b>	<b>16 061,69</b>	<b>52 304,55</b>

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### C1f. Exposition directe aux marchés de crédit<sup>(\*)</sup>

Montants exprimés en milliers EUR	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
<b>Actif</b>			
Obligations convertibles en actions			
Obligations et valeurs assimilées			
Titres de créances			
Opérations temporaires sur titres			
<b>Passif</b>			
Opérations de cession sur instruments financiers			
Opérations temporaires sur titres			
<b>Hors-bilan</b>			
Dérivés de crédits			
<b>Solde net</b>			

(\*) Les principes et les règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC selon les catégories d'exposition aux marchés de crédit sont détaillés au chapitre A2. Règles et méthodes comptables.

### C1g. Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

Contreparties (montants exprimés en milliers EUR)	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
<b>Opérations figurant à l'actif du bilan</b>		
Dépôts		
Instruments financiers à terme non compensés		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension		
Créances représentatives de titres donnés en garantie		
Créances représentatives de titres financiers prêtés		
Titres financiers empruntés		
Titres reçus en garantie		
Titres financiers donnés en pension		
Créances		
Collatéral espèces		
Dépôt de garantie espèces versé		
<b>Opérations figurant au passif du bilan</b>		
Dettes représentatives des titres donnés en pension		
Instruments financiers à terme non compensés		
Dettes		
Collatéral espèces		

### C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### **C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement**

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

### **C4. Exposition sur les prêts pour les OFS**

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### D. Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### D1. Créances et dettes : ventilation par nature

	Nature de débit/crédit	30/09/2024
<b>Créances</b>		
	Ventes à règlement différé	134 474,87
	Coupons et dividendes en espèces	759 200,63
<b>Total des créances</b>		<b>893 675,50</b>
<b>Dettes</b>		
	Achats à règlement différé	2 500 693,00
	Frais de gestion fixe	463 217,05
	Autres dettes	1 568 127,32
<b>Total des dettes</b>		<b>4 532 037,37</b>
<b>Total des créances et des dettes</b>		<b>-3 638 361,87</b>

#### D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	30/09/2024
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	2 907 199,49
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,00
Rétrocessions des frais de gestion	

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### D3. Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	30/09/2024
Garanties reçues - dont instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	
Garanties données - dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	
Autres engagements hors bilan	
<b>Total</b>	

### D4. Autres informations

#### D4a. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	30/09/2024
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

#### D4b. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	30/09/2024
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			3 795 297,54
	LU2665725813	AMUNDI FDS EM MKTS EQ FOC.EX.CH-Z USD C	908 035,03
	LU2440811771	AMUNDI FUNDS CHINA A SHARES Z USD ACC	212 410,10
	HK0000151073	AMUNDI HK NEW GEN INST USD AC	345 074,88
	LU0619623019	AMUNDI MONEY MARKET FUND SHORT TERM	2 329 777,53
Instruments financiers à terme			
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>3 795 297,54</b>

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

#### D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>957 334,24</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	
<b>Revenus de l'exercice à affecter</b>	<b>957 334,24</b>
Report à nouveau	
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>957 334,24</b>

#### Part LCL ACTIONS EMERGENTS

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/09/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>957 334,24</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>957 334,24</b>
Report à nouveau	
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>957 334,24</b>
<b>Affectation :</b>	
Distribution	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	
Capitalisation	957 334,24
<b>Total</b>	<b>957 334,24</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>	
Montant unitaire	
Crédits d'impôt totaux	
Crédits d'impôt unitaires	
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>	
Nombre de parts	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### D5b. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b> Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice	<b>5 404 026,93</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b> Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	<b>5 404 026,93</b>
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>5 404 026,93</b>

### Part LCL ACTIONS EMERGENTS

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/09/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b> Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	<b>5 404 026,93</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b> Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	<b>5 404 026,93</b>
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>5 404 026,93</b>
<b>Affectation :</b> Distribution Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes Capitalisation	5 404 026,93
<b>Total</b>	<b>5 404 026,93</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b> Acomptes unitaires versés	
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> Nombre de parts Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### E. Inventaire des actifs et passifs en EUR

#### E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>			<b>136 671 681,52</b>	<b>99,09</b>
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>136 671 681,52</b>	<b>99,09</b>
<b>Assurance</b>			<b>5 396 473,21</b>	<b>3,91</b>
AIA GROUP	HKD	98 400	790 591,66	0,57
CAIXA SEGURIDADE PARTICIPACO	BRL	247 838	593 313,85	0,43
CO FOR COOPERATIVE INSURANCE	SAR	15 701	553 524,24	0,40
DONGBU INSURANCE CO LTD	KRW	6 892	530 314,17	0,38
HDFC STANDARD LIFE INSURANCE	INR	62 223	477 684,53	0,35
OUTSURANCE GROUP LTD	ZAR	303 492	915 890,23	0,67
PICC PROPERTY CASUALTY CL.H	HKD	654 000	869 092,96	0,63
SANLAM LIMITED	ZAR	145 567	666 061,57	0,48
<b>Automobiles</b>			<b>1 805 202,11</b>	<b>1,31</b>
HYUNDAI MOTOR PREF.	KRW	2 484	298 530,97	0,22
KIA CORPORATION	KRW	12 846	879 309,19	0,64
TATA MOTORS	INR	60 201	627 361,95	0,45
<b>Banques commerciales</b>			<b>17 687 288,23</b>	<b>12,82</b>
ABU DHABI ISLAMIC BANK	AED	203 241	630 658,17	0,46
ALINMA BANK	SAR	32 883	223 840,81	0,16
ALPHA SERVICES AND HOLDINGS	EUR	468 283	729 584,91	0,53
AXIS BANK	INR	79 472	1 047 034,83	0,76
BANCO DO BRASIL S.A.	BRL	308 500	1 379 615,98	1,00
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	IDR	3 628 100	2 216 969,73	1,61
BANK MANDIRI	IDR	920 400	377 213,16	0,27
BANK PEKAO SA	PLN	15 776	541 280,95	0,39
BCO BRADESCO ADR REPR 1 PFD	USD	145 413	346 578,18	0,25
BCO BRADESCO SA PREF NPV	BRL	162 311	392 571,60	0,28
CAPITEC BANK HOLDING LTD	ZAR	8 993	1 423 609,16	1,03
CREDICORP	USD	1 339	217 121,84	0,16
ERSTE GROUP BANK	EUR	17 826	877 930,50	0,64
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	MXN	172 193	1 098 009,01	0,80
HANA FINANCIAL GROUP	KRW	19 427	782 692,68	0,57
HDFC BANK LTD	INR	128 837	2 385 980,06	1,73
ITAU INVESTIMENTOS ITAU	BRL	177 086	322 541,38	0,23
KB FINANCIAL GROUP	KRW	10 306	571 277,16	0,41
NATIONAL COMMERCIAL BANK	SAR	95 827	785 063,86	0,57
NATL BANK KUWAIT	KWD	64 361	166 805,87	0,12
NATURA &CO HOLDING SA	BRL	110 600	255 673,11	0,19
PUBLIC BANK	MYR	625 000	619 295,96	0,45
STATE BANK OF INDIA	INR	35 129	295 939,32	0,21

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Biens de consommation durables</b>			<b>817 029,12</b>	<b>0,59</b>
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	BRL	87 900	296 769,88	0,22
KE HOLDINGS INC-ADR	USD	29 163	520 259,24	0,37
<b>Biotechnologie</b>			<b>1 090 517,38</b>	<b>0,79</b>
AKESO INC	HKD	47 000	371 927,23	0,27
SUN PHARMACEUTICAL	INR	34 882	718 590,15	0,52
<b>Boissons</b>			<b>2 574 377,11</b>	<b>1,87</b>
COCA COLA ICE SAN	TRY	267 722	399 955,29	0,29
EMBOTELLADORA ANDINA PFD - B	CLP	230 736	697 664,08	0,51
FOMENTO ECONOMICO UNITS ADR	USD	7 865	695 626,67	0,50
FOMENTO ECO UNIT	MXN	35 400	314 504,13	0,23
THAI BEVERAGE PUBLIC CO LTD	SGD	1 247 900	466 626,94	0,34
<b>Composants automobiles</b>			<b>1 065 842,17</b>	<b>0,77</b>
HYUNDAI MOBIS	KRW	3 905	581 953,79	0,42
XINYI GLASS HOLDINGS LTD	HKD	453 000	483 888,38	0,35
<b>Conglomérats industriels</b>			<b>2 373 820,39</b>	<b>1,72</b>
ALFA A SA DE CV SER A NPV(CPO)	MXN	349 200	257 149,67	0,19
BIDVEST GROUP	ZAR	59 007	898 314,79	0,64
HANWHA AEROSPACE CO. LTD.	KRW	1 257,7191	255 945,98	0,19
KOC HOLDING -B	TRY	81 016	399 616,07	0,29
LG CORP	KRW	10 384	562 793,88	0,41
<b>Construction et ingénierie</b>			<b>1 293 782,09</b>	<b>0,94</b>
LARSEN AND TOUBRO LTD	INR	32 921	1 293 782,09	0,94
<b>Courrier, fret aérien et logistique</b>			<b>363 404,55</b>	<b>0,26</b>
ADNOC LOGISTICS & SERVICES	AED	278 446	363 404,55	0,26
<b>Crédit à la consommation</b>			<b>791 877,70</b>	<b>0,57</b>
BAJAJ FINANCE LTD	INR	9 616	791 877,70	0,57
<b>Distribution de produits alimentaires de première nécessité</b>			<b>5 750 913,89</b>	<b>4,17</b>
AGUAS ANDINAS S.A	CLP	702 039	194 757,60	0,14
BANK NEGARA INDONESIA TBK	IDR	795 900	252 001,28	0,18
BBB FOODS INC-CLASS A	USD	3 565	95 829,04	0,07
BGF RETAIL	KRW	4 474	351 615,17	0,25
CHINA RESOURCES BEER HOLDING COMPANY LTD	HKD	424 500	1 664 917,12	1,21
CP ALL PUBLIC FOREIGN	THB	687 100	1 253 214,13	0,91
DLF LIMITED	INR	57 049	546 021,36	0,40
HCL TECHNO SHS DEMAT.	INR	46 779	898 353,43	0,65
INDUS TOWERS LTD	INR	117 746	494 204,76	0,36
SBERBANK OF RUSSIA PJSC	RUB	284 530		0,00
SBERBANK-PREFERENCE	RUB	327 237		0,00

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Distribution spécialisée</b>			<b>1 271 069,95</b>	<b>0,92</b>
FOSCHINI GP	ZAR	16 808	136 519,17	0,10
LOJAS RENNER	BRL	81 400	241 877,65	0,18
MR PRICE GROUP LTD	ZAR	63 534	892 673,13	0,64
<b>Divertissement</b>			<b>1 174 256,92</b>	<b>0,85</b>
NETEASE INC	HKD	4 700	81 596,28	0,06
NETEASE INC-ADR	USD	13 041	1 092 660,64	0,79
<b>Eau</b>			<b>1 357 255,90</b>	<b>0,98</b>
SABESP ADR	USD	37 286	552 583,16	0,40
SABESP SANAEMENTO	BRL	54 100	804 672,74	0,58
<b>Electricité</b>			<b>2 036 936,36</b>	<b>1,48</b>
CENTRAIS ELETRICAS BR-SP ADR	USD	20 773	134 571,74	0,10
ELETOBRAS CENT EL COM NPV	BRL	12 300	79 634,90	0,06
ELETOBRAS CENT EL PREF'B'NPV	BRL	39 300	282 635,66	0,20
EQUATORIAL ENERGIA	BRL	46 300	247 581,36	0,18
HANWHA INDUSTRIAL SOLUTIONS	KRW	1 393,092591	31 785,75	0,02
RIYADH CABLES GROUP CO	SAR	20 692	489 777,80	0,36
TENAGA NASIONL BHD	MYR	245 700	770 949,15	0,56
<b>Equipements électriques</b>			<b>2 195 471,31</b>	<b>1,59</b>
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	CNY	22 700	730 223,17	0,52
HANGZHOU OXYGEN PLANT GROU-A	CNY	133 283	402 214,11	0,29
LG ENERGY SOLUTION	KRW	916	260 152,63	0,19
NARI TECHNOLOGY DEVELOPMENT CO	CNY	104 140	367 998,08	0,27
ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRIC CO LTD H	HKD	122 800	434 883,32	0,32
<b>Equipements et instruments électroniques</b>			<b>1 733 472,52</b>	<b>1,26</b>
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO LTD	KRW	5 208	472 819,15	0,34
SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	3 619	938 561,36	0,69
UNIMICRON TECHNOLOGY	TWD	79 000	322 092,01	0,23
<b>Equipements et produits de loisirs</b>			<b>161 577,21</b>	<b>0,12</b>
TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR	USD	14 965	161 577,21	0,12
<b>Gaz</b>			<b>206 112,41</b>	<b>0,15</b>
RAIZEN SA - PREFERENCE	BRL	404 100	206 112,41	0,15
<b>Gestion et promotion immobilière</b>			<b>235 079,80</b>	<b>0,17</b>
EZ TEC	BRL	105 600	235 079,80	0,17
<b>Gestion immobilière et développement</b>			<b>6 162 645,51</b>	<b>4,47</b>
ALDAR PROPERTIES PJSC	AED	763 668	1 400 935,14	1,02
AYALA LAND INC	PHP	356 900	208 864,79	0,15
CHINA RESOURCES LAND LTD	HKD	339 500	1 122 019,52	0,81
CHIN OVER LAND AND INVE	HKD	338 000	620 720,05	0,45

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CORP INMOBILIARIA VESTA SAB	MXN	96 890	235 395,65	0,17
EMAAR PROPERTIES	AED	725 859	1 544 060,62	1,13
MULTIPLAN EMPREEND.IMOBILIAR	BRL	89 200	376 448,71	0,27
OBEROI REALTY	INR	14 831	299 779,14	0,22
PARQUE ARAUCO	CLP	98 232	155 273,21	0,11
SWIRE PACIFIC CL A	HKD	26 000	199 148,68	0,14
<b>Grands magasins et autres</b>			<b>5 475 028,68</b>	<b>3,97</b>
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	189 100	2 399 497,05	1,73
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	USD	13 164	1 251 703,49	0,91
ALLEGRO.EU SA	PLN	53 446	434 533,52	0,32
NASPERS LTD-REG SHS	ZAR	5 913	1 289 728,41	0,94
PUERTO DE LIVERPOOL S.C1	MXN	18 500	99 566,21	0,07
<b>Hôtels, restaurants et loisirs</b>			<b>3 281 300,38</b>	<b>2,38</b>
KANGWON LAND INC	KRW	42 295	491 789,30	0,36
MAKEMYTRIP LTD	USD	10 949	911 885,26	0,66
MEITUAN-CLASS B	HKD	43 930	871 616,93	0,63
TRIP.COM GROUP LTD	HKD	14 300	809 941,28	0,59
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	USD	3 682	196 067,61	0,14
<b>Industrie aérospatiale et défense</b>			<b>2 020 816,88</b>	<b>1,47</b>
EMBRAER ADR 4 SHS	USD	63 764	2 020 816,88	1,47
<b>Infrastructure de transports</b>			<b>1 085 672,00</b>	<b>0,79</b>
MALAYSIA AIRPORTS HOLDINGS BHD	MYR	167 900	381 624,08	0,28
SALIK CO PJSC	AED	372 831	375 627,74	0,27
SAUDI GROUND SERVICES CO	SAR	26 596	328 420,18	0,24
<b>Logiciels</b>			<b>2 901 413,81</b>	<b>2,10</b>
ANIMA HOLDING SA	BRL	317 300	122 685,02	0,09
CHINA MOLYBDENUM CO LTD -H-	HKD	333 000	293 092,55	0,21
FILA HOLDINGS	KRW	37 759	1 093 088,69	0,79
KINGDEE INTL SOFTWARE GROUP	HKD	748 000	776 569,11	0,56
QATAR NAVIGATION	QAR	89 281	247 837,99	0,18
SUZANO SA	BRL	41 100	368 140,45	0,27
<b>Machines</b>			<b>1 140 917,41</b>	<b>0,83</b>
BHARAT FORGE CO	INR	25 651	415 950,01	0,30
IOCHPE-MAXION S.A.	BRL	150 096	269 430,94	0,20
WEICHAJ POWER CO LTD-H	HKD	275 000	455 536,46	0,33
<b>Marchés de capitaux</b>			<b>556 937,77</b>	<b>0,40</b>
BOLSA MEXICANA VALORES A	MXN	92 900	134 911,55	0,10
INPOST SA	EUR	24 913	422 026,22	0,30
SK SQUARE CO LTD	KRW	0,0000005		0,00

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Matériaux de construction</b>			<b>1 206 194,93</b>	<b>0,87</b>
CEMEX ADR	USD	23 465	128 252,77	0,09
CENTURY TEXTILES & INDS LTD	INR	8 316	253 259,64	0,18
GRASIM INDUSTRIE-PARTLY PAID	INR	941	11 362,26	0,01
GRASIM INDUSTRIES LTD	INR	27 210	813 320,26	0,59
<b>Médias et services interactifs</b>			<b>7 600 701,36</b>	<b>5,51</b>
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	148 200	7 600 701,36	5,51
<b>Métaux et minerais</b>			<b>5 465 940,06</b>	<b>3,96</b>
GOLD FIELDS LTD	ZAR	56 384	788 138,22	0,57
GRUPO MEXICO -B-	MXN	169 150	848 734,53	0,62
HINDALCO INDUSTRIES	INR	187 604	1 516 856,68	1,09
KGHM POLSKA MIEDZ	PLN	12 241	455 588,78	0,33
KOREA ZINC CO	KRW	1 102	519 491,25	0,38
MMC NORILSK NICKEL PJSC	RUB	122 800		0,00
TERNIUM SA-SPONSORED ADR	USD	3 851	127 360,25	0,09
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CORP	TWD	490 000	1 209 770,35	0,88
UNITED CO RUSAL INTERNATIONA	RUB	617 460		0,00
<b>Pétrole et gaz</b>			<b>4 104 135,41</b>	<b>2,98</b>
GAZPROM PJSC	RUB	355 610		0,00
LUKOIL PJSC	RUB	16 134		0,00
NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S	USD	1 440		0,00
PETROLEO BRASILEIRO SA	BRL	27 200	175 745,17	0,13
PETROLEO BRASILEIRO SA ADR (PETROBRAS)	USD	23 117	273 207,50	0,20
PETROLEO BRASILEIRO SA PREF	BRL	94 200	558 120,04	0,40
PRIOR SA	BRL	34 900	248 809,93	0,18
RELIANCE INDUSTRIES LTD	INR	75 292	2 377 388,31	1,73
ROSNEFT OIL CO PJSC	RUB	56 469		0,00
VIBRA ENERGIA SA	BRL	122 300	470 864,46	0,34
<b>Producteur et commerce d'énergie indépendants</b>			<b>602 891,95</b>	<b>0,44</b>
CHINA YANGTZE-A	CNY	157 100	602 891,95	0,44
<b>Produits alimentaires</b>			<b>2 830 604,87</b>	<b>2,05</b>
GRUMA S.A.B. DE C.V.	MXN	22 415	374 625,01	0,27
INDOFOODS SUKSES MAKMUR PT TBK	IDR	1 153 500	841 385,42	0,60
INNER MONG.YILI INDUSTRIAL S.A	CNY	176 500	655 252,32	0,48
SAVOLA	SAR	99 790	643 537,35	0,47
TINGYI CAYMAN ISLAND HOLDING	HKD	244 000	315 804,77	0,23
<b>Produits domestiques</b>			<b>570 429,93</b>	<b>0,41</b>
SUNNY OPTICAL TECH	HKD	86 000	570 429,93	0,41
<b>Produits pharmaceutiques</b>			<b>1 483 331,23</b>	<b>1,08</b>
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD	INR	73 966	1 483 331,23	1,08

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Semi-conducteurs et équipements pour fabrication</b>			<b>19 809 312,95</b>	<b>14,37</b>
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	93 633	3 945 592,77	2,86
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PREF	KRW	64 826	2 260 868,03	1,64
SILERGY CORP	TWD	21 000	278 263,04	0,20
SK HYNIX INC	KRW	4 928	589 553,39	0,43
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	470 000	12 735 035,72	9,24
<b>Services clientèle divers</b>			<b>1 746 816,47</b>	<b>1,27</b>
CHINA EDUCATION GROUP HOLDINGS LTD	HKD	501 000	315 548,69	0,23
ENERSIS CHILE SA	CLP	4 786 153	236 417,79	0,17
HUMAN SOFT HOLDING CO KSC	KWD	25 917	207 214,29	0,15
NEW ORIENTAL EDUCATION & TEC	HKD	52 300	374 049,76	0,27
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	USD	7 596	516 178,16	0,38
SER EDUCACIONAL SA	BRL	99 500	97 407,78	0,07
<b>Services de télécommunication diversifiés</b>			<b>3 162 065,24</b>	<b>2,29</b>
CHINA COMMUNICATIONS	HKD	1 122 000	544 892,66	0,40
KOREA TELECOM CORPORATION	KRW	31 479	867 072,05	0,63
MAGYAR TELECOM	HUF	180 904	478 280,75	0,35
OOREDOO QPSC	QAR	207 005	597 046,54	0,43
TELKOM INDONESIA-B-	IDR	2 904 000	513 875,90	0,37
TIM SA	BRL	33 400	102 929,02	0,07
TIM SA-ADR	USD	3 757	57 968,32	0,04
<b>Services de télécommunication mobile</b>			<b>2 819 841,15</b>	<b>2,04</b>
BHARTI AIRTEL LTD	INR	74 394	1 359 832,76	0,98
DETSKY MIR PJSC	RUB	183 379		0,00
FAR EASTONE TELECOMMUNICATIONS CO LTD	TWD	180 000	462 242,81	0,34
SAMSUNG C&T CORP	KRW	6 893	650 827,21	0,47
SK TELECOM	KRW	9 058	346 938,37	0,25
<b>Services financiers diversifiés</b>			<b>2 025 017,57</b>	<b>1,47</b>
ATACADAO DISTRIBUICAO COMERC	BRL	230 500	350 805,39	0,25
INDUSIND BANK	INR	30 022	464 680,00	0,34
PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS S	EUR	38 137	145 912,16	0,11
SABANCI HOLDING	TRY	222 278	567 133,06	0,41
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LTD	KRW	2 384	152 240,56	0,11
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE CO.	INR	9 001	344 246,40	0,25
<b>Services liés aux technologies de l'information</b>			<b>3 516 819,38</b>	<b>2,55</b>
ELM CO	SAR	2 786	774 164,30	0,56
JD.COM INC-ADR	USD	18 277	655 060,26	0,47
JD.COM INC - CL A	HKD	5 288	101 930,44	0,07
PINDUODUO INC-ADR	USD	7 784	940 245,54	0,68
TATA CONSULTANCY SERVICES LTD	INR	22 906	1 045 418,84	0,77

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)</b>			<b>518 175,38</b>	<b>0,38</b>
PHOENIX MILLS	INR	26 258	518 175,38	0,38
<b>Soins et autres services médicaux</b>			<b>1 611 843,85</b>	<b>1,17</b>
APOLLO HOSPITALS	INR	10 025	771 669,59	0,56
DR SULAIMAN AL HABIB MEDICAL	SAR	4 145	293 642,32	0,21
FLEURY SA	BRL	55 900	141 915,99	0,10
JD HEALTH INTERNATIONAL INC	HKD	47 100	190 162,54	0,14
MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD	INR	20 347	214 453,41	0,16
<b>Textiles, habillement et produits de luxe</b>			<b>2 985 086,75</b>	<b>2,16</b>
ANTA SPORTS PRODUCTS LIMITED	HKD	125 000	1 361 908,66	0,98
CIE FIN RICHEMONT N	CHF	3 185	452 656,01	0,33
MAKALOT INDUSTRIAL	TWD	26 000	256 914,81	0,19
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	HKD	261 300	645 043,78	0,47
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	HKD	33 000	268 563,49	0,19
<b>Transport maritime</b>			<b>336 720,92</b>	<b>0,24</b>
SITC INTL HOLDINGS	HKD	139 000	336 720,92	0,24
<b>Transport routier et ferroviaire</b>			<b>269 259,35</b>	<b>0,20</b>
UNITED INTERNATIONAL TRANSPO	SAR	12 928	269 259,35	0,20
<b>TITRES D'OPC</b>			<b>3 795 297,54</b>	<b>2,75</b>
<b>OPCVM</b>			<b>3 795 297,54</b>	<b>2,75</b>
<b>Gestion collective</b>			<b>3 795 297,54</b>	<b>2,75</b>
AMUNDI FDS EM MKTS EQ FOC.EX.CH-Z USD C	USD	850	908 035,03	0,66
AMUNDI FUNDS CHINA A SHARES Z USD ACC	USD	295,086	212 410,10	0,15
AMUNDI HK NEW GEN INST USD AC	USD	22 734,405	345 074,88	0,25
AMUNDI MONEY MARKET FUND SHORT TERM	USD	2 144,189	2 329 777,53	1,69
<b>Total</b>			<b>140 466 979,06</b>	<b>101,84</b>

(\*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

### E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
<b>Total</b>						

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions exprimé dans la devise de comptabilisation.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### E3. Inventaire des instruments financiers à terme

#### E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>1. Futures</b>				
<b>Sous-total 1.</b>				
<b>2. Options</b>				
<b>Sous-total 2.</b>				
<b>3. Swaps</b>				
<b>Sous-total 3.</b>				
<b>4. Autres instruments</b>				
<b>Sous-total 4.</b>				
<b>Total</b>				

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

#### E3b. Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>1. Futures</b>				
<b>Sous-total 1.</b>				
<b>2. Options</b>				
<b>Sous-total 2.</b>				
<b>3. Swaps</b>				
<b>Sous-total 3.</b>				
<b>4. Autres instruments</b>				
<b>Sous-total 4.</b>				
<b>Total</b>				

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### E3c. Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>1. Futures</b>				
<b>Sous-total 1.</b>				
<b>2. Options</b>				
<b>Sous-total 2.</b>				
<b>3. Swaps</b>				
<b>Sous-total 3.</b>				
<b>4. Autres instruments</b>				
<b>Sous-total 4.</b>				
<b>Total</b>				

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

### E3d. Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>1. Futures</b>				
<b>Sous-total 1.</b>				
<b>2. Options</b>				
<b>Sous-total 2.</b>				
<b>3. Swaps</b>				
<b>Sous-total 3.</b>				
<b>4. Autres instruments</b>				
<b>Sous-total 4.</b>				
<b>Total</b>				

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### E3e. Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>1. Futures</b>				
<b>Sous-total 1.</b>				
<b>2. Options</b>				
<b>Sous-total 2.</b>				
<b>3. Swaps</b>				
<b>Sous-total 3.</b>				
<b>4. Autres instruments</b>				
<b>Sous-total 4.</b>				
<b>Total</b>				

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

### E4. Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie de part

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

### E5. Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	140 466 979,06
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	
Total instruments financiers à terme - actions	
Total instruments financiers à terme - taux	
Total instruments financiers à terme - change	
Total instruments financiers à terme - crédit	
Total instruments financiers à terme - autres expositions	
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	
Autres actifs (+)	1 999 417,33
Autres passifs (-)	-4 532 037,37
Passifs de financement (-)	
<b>Total = actif net</b>	<b>137 934 359,02</b>

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part LCL ACTIONS EMERGENTS	EUR	222 683,863	619,41

# LCL ACTIONS EMERGENTS

**COMPTES ANNUELS**

**29/09/2023**

## BILAN ACTIF AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DÉPÔTS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>149 947 556,00</b>	<b>153 292 934,08</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>147 453 528,76</b>	<b>145 169 129,69</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	147 453 528,76	145 169 129,69
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>2 494 027,24</b>	<b>8 123 804,39</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	2 026 553,44	7 670 255,42
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	467 473,80	453 548,97
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>CRÉANCES</b>	<b>717 532,61</b>	<b>939 884,94</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	717 532,61	939 884,94
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>1 555 731,54</b>	<b>3 062 772,13</b>
Liquidités	1 555 731,54	3 062 772,13
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>152 220 820,15</b>	<b>157 295 591,15</b>

## BILAN PASSIF AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	151 862 741,94	145 118 937,82
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-2 373 633,42	8 926 729,26
Résultat de l'exercice (a,b)	1 007 821,75	1 697 323,29
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>150 496 930,27</b>	<b>155 742 990,37</b>
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>DETTES</b>	<b>1 331 278,16</b>	<b>1 523 553,23</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	1 331 278,16	1 523 553,23
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>392 611,72</b>	<b>29 047,55</b>
Concours bancaires courants	392 611,72	29 047,55
Emprunts	0,00	0,00
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>152 220 820,15</b>	<b>157 295 591,15</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

## HORS-BILAN AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>	0,00	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>	0,00	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00

## COMPTE DE RÉSULTAT AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	13 394,06	2 367,16
Produits sur actions et valeurs assimilées	4 116 279,23	5 216 196,16
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	447,40
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (1)</b>	<b>4 129 673,29</b>	<b>5 219 010,72</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	4 500,67	45 219,48
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (2)</b>	<b>4 500,67</b>	<b>45 219,48</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>4 125 172,62</b>	<b>5 173 791,24</b>
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	3 091 060,57	3 473 694,40
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>1 034 112,05</b>	<b>1 700 096,84</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-26 290,30	-2 773,55
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>1 007 821,75</b>	<b>1 697 323,29</b>

# ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

## 1. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts courus.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

### Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

#### Valorisation des titres russes

La crise liée au conflit entre la Russie et l'Ukraine crée des conditions particulières pour la valorisation des instruments financiers exposés à ces pays. En effet, la société de gestion a été conduite à mettre en place une politique de valorisation particulière pour ces instruments afin de tenir compte :

- de la fermeture de marchés financiers de certains pays,
- des incertitudes pesant sur les recouvrements à venir de titres de créances sur ces états,
- des incertitudes pesant sur les recouvrements à venir de titres de créances d'entreprises dont le siège social se situe dans ces pays, ou dont l'activité est significativement exposée ou dépendante de ces pays.
- des mesures exceptionnelles prises dans le cadre des sanctions contre la Russie,

Compte tenu de la nature des titres dans le portefeuille du fonds LCL ACTIONS EMERGENTS, la société de gestion a décidé de les valoriser à zéro depuis le 03/03/2022. Ces titres représentent 3,30% de l'actif net au 29/09/2023 en prix de revient.

Les évaluations ainsi retenues présentent des incertitudes et ne sauraient présenter le même degré de précision que celles provenant de cours issus de cotations sur des marchés réglementés. En conséquence, il pourrait exister un écart significatif entre les valeurs retenues, évaluées comme indiqué ci-dessus, et les prix auxquels seraient effectivement réalisées les cessions si une part de ces actifs en portefeuille devait être cédée à brève échéance. La valeur de ces titres peut également dépendre d'éventuels recouvrements à venir.

#### **Dépôts :**

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

#### **Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

**Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

**Titres de créances négociables :**

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;
- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France ou les spécialistes des bons du Trésor.

**OPC détenus :**

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

**Opérations temporaires sur titres :**

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

**Instruments financiers à terme :**

**Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :**

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

**Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :**

**Les Swaps :**

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

**Engagements Hors Bilan :**

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

**Frais de gestion**

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :

FR0000985061 - LCL ACTIONS EMERGENTS : Taux de frais maximum de 2,00 % TTC

**Affectation des sommes distribuables**

**Définition des sommes distribuables**

Les sommes distribuables sont constituées par :

**Le résultat :**

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

**Les Plus et Moins-values :**

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

**Modalités d'affectation des sommes distribuables :**

<b>Part(s)</b>	<b>Affectation du résultat net</b>	<b>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</b>
Parts LCL ACTIONS EMERGENTS	Capitalisation	Capitalisation

## 2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>155 742 990,37</b>	<b>183 742 791,37</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	10 181 032,50	13 267 333,99
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-14 942 901,40	-17 175 341,69
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	10 768 731,59	14 072 546,12
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-11 448 891,50	-7 882 409,67
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	1 832 466,20
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Frais de transactions	-391 544,38	-516 439,52
Différences de change	-13 891 585,84	15 491 843,35
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	13 444 986,88	-48 789 896,62
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	13 697 065,24	252 078,36
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-252 078,36	-49 041 974,98
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	1 034 112,05	1 700 096,84
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>150 496 930,27</b>	<b>155 742 990,37</b>

### 3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

#### 3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	0,00	0,00
<b>TITRES DE CRÉANCES</b>		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	0,00	0,00
<b>PASSIF</b>		
<b>OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>		
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	0,00	0,00
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	0,00	0,00

### 3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 555 731,54	1,03
<b>PASSIF</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	392 611,72	0,26
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

### 3.3. VENTILATION PAR MATURITÉ RÉSIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(\*)

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>ACTIF</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 555 731,54	1,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PASSIF</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	392 611,72	0,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(\*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

### 3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'ÉVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

	Devise 1 HKD		Devise 2 KRW		Devise 3 INR		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	32 887 500,72	21,85	20 955 913,77	13,92	20 668 313,18	13,73	71 604 057,39	47,58
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 494 027,24	1,66
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	151 579,28	0,10	0,00	0,00	1 309,46	0,00	396 651,76	0,26
Comptes financiers	27 422,60	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	1 264 517,66	0,84
<b>PASSIF</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	14 052,23	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	756 697,68	0,50
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	392 611,72	0,26
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

### 3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	29/09/2023
<b>CRÉANCES</b>		
	Ventes à règlement différé	167 992,11
	Coupons et dividendes en espèces	549 540,50
<b>TOTAL DES CRÉANCES</b>		<b>717 532,61</b>
<b>DETTES</b>		
	Achats à règlement différé	333 251,99
	Frais de gestion fixe	522 912,62
	Autres dettes	475 113,55
<b>TOTAL DES DETTES</b>		<b>1 331 278,16</b>
<b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b>		<b>-613 745,55</b>

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

#### 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	18 625,413	10 181 032,50
Parts rachetées durant l'exercice	-26 926,603	-14 942 901,40
Solde net des souscriptions/rachats	-8 301,190	-4 761 868,90
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	274 118,407	

#### 3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

### 3.7. FRAIS DE GESTION

	29/09/2023
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	3 091 060,57
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

### 3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

#### 3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

#### 3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

### 3.9. AUTRES INFORMATIONS

#### 3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	29/09/2023
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

#### 3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	29/09/2023
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

#### 3.9.3. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	29/09/2023
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			2 494 027,24
	LU2440811771	AMUNDI FUNDS CHINA A SHARES Z USD ACC	228 332,82
	HK0000151073	AMUNDI HK NEW GEN INST USD AC	467 473,80
	LU0619623019	AMUNDI MONEY MARKET FUND SHORT TERM	1 272 544,95
	LU2403527299	STRUCTURA STRATAGEM Z USD	525 675,67
Instruments financiers à terme			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>2 494 027,24</b>

### 3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	1 007 821,75	1 697 323,29
Acomptes versés sur résultat de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>1 007 821,75</b>	<b>1 697 323,29</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 007 821,75	1 697 323,29
<b>Total</b>	<b>1 007 821,75</b>	<b>1 697 323,29</b>

**Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes**

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-2 373 633,42	8 926 729,26
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-2 373 633,42</b>	<b>8 926 729,26</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-2 373 633,42	8 926 729,26
<b>Total</b>	<b>-2 373 633,42</b>	<b>8 926 729,26</b>

### 3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2022	29/09/2023
Actif net en EUR	178 404 219,45	137 578 510,64	183 742 791,37	155 742 990,37	150 496 930,27
Nombre de titres	344 406,974	263 342,940	288 618,166	282 419,597	274 118,407
Valeur liquidative unitaire	518,00	522,43	636,62	551,45	549,02
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	7,43	-2,76	21,16	31,60	-8,65
Capitalisation unitaire sur résultat	2,00	-0,43	0,60	6,00	3,67

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Actions et valeurs assimilées</b>				
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>AFRIQUE DU SUD</b>				
ANGLOGOLD ASHANTI PLC	ZAR	20 140	307 679,93	0,20
BIDVEST GROUP	ZAR	32 692	447 087,74	0,30
GOLD FIELDS LTD	ZAR	25 018	257 514,35	0,17
MR PRICE GROUP LTD	ZAR	36 698	255 646,40	0,17
MTN GROUP LTD	ZAR	12 130	68 627,96	0,05
NASPERS LTD-REG SHS	ZAR	5 284	801 504,35	0,53
NEDCOR LTD ZAR1	ZAR	36 482	370 064,70	0,25
OUTSURANCE GROUP LTD	ZAR	296 675	636 000,40	0,42
WOOLWORTHS	ZAR	84 308	286 701,09	0,19
<b>TOTAL AFRIQUE DU SUD</b>			<b>3 430 826,92</b>	<b>2,28</b>
<b>ARABIE SAOUDITE</b>				
ALINMA BANK	SAR	63 625	535 175,53	0,36
ALMARAI CO	SAR	39 097	626 213,66	0,41
ARABIAN CONTRACTING SERVICES	SAR	7 195	374 716,93	0,25
ARABIAN DRILLING CO	SAR	3 979	188 388,23	0,13
CO FOR COOPERATIVE INSURANCE	SAR	23 317	739 886,67	0,49
ELM CO	SAR	4 098	804 986,40	0,53
NATIONAL COMMERCIAL BANK	SAR	116 819	964 960,01	0,64
SAUDI INTERNATIO	SAR	253	2 408,43	0,01
UNITED ELECTRONICS CO	SAR	23 269	442 432,13	0,29
UNITED INTERNATIONAL TRANSPO	SAR	17 123	297 112,60	0,20
<b>TOTAL ARABIE SAOUDITE</b>			<b>4 976 280,59</b>	<b>3,31</b>
<b>AUTRICHE</b>				
ERSTE GROUP BANK	EUR	18 951	621 971,82	0,42
<b>TOTAL AUTRICHE</b>			<b>621 971,82</b>	<b>0,42</b>
<b>BERMUDES</b>				
CREDICORP	USD	1 071	129 450,64	0,08
<b>TOTAL BERMUDES</b>			<b>129 450,64</b>	<b>0,08</b>
<b>BRESIL</b>				
3R PETROLEUM OLEO E GAS SA	BRL	23 900	142 428,08	0,09
ALIANSCA SONAE SHOPPING CENT	BRL	67 200	286 464,69	0,19
ANIMA HOLDING SA	BRL	210 700	122 064,25	0,09
ATACADA0 DISTRIBUICAO COMERC	BRL	179 100	300 795,40	0,20
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	BRL	76 100	176 490,82	0,11
BANCO DO BRASIL S.A.	BRL	197 200	1 755 700,52	1,16
BCO BRADESCO SA PREF NPV	BRL	163 411	440 963,78	0,29
CAIXA SEGURIDADE PARTICIPACO	BRL	446 138	939 548,06	0,63
COGNA EDUCACAO	BRL	283 500	142 305,04	0,09
EMBRAER ADR 4 SHS	USD	28 275	366 406,61	0,24
EZ TEC	BRL	195 300	693 597,40	0,47
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE	BRL	539 400	478 403,55	0,32
IOCHPE MAXION	BRL	194 396	502 566,44	0,34
ITAU INVESTIMENTOS ITAU	BRL	296 859	506 972,49	0,34
JBS SA	BRL	52 900	180 184,93	0,12

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
MRV ENGENHARIA	BRL	241 300	485 855,73	0,33
NATURA & CO HOLDING SA	BRL	116 800	320 914,85	0,21
PETROLEO BRASILEIRO SA	BRL	58 900	421 139,03	0,28
PETROLEO BRASILEIRO SA ADR (PETROBRAS)	USD	56 620	733 185,55	0,49
PETROLEO BRASILEIRO SA PREF	BRL	122 000	797 486,44	0,53
PETRO RIO SA	BRL	113 300	1 005 733,26	0,67
RAIZEN SA - PREFERENCE	BRL	1 208 400	816 355,52	0,54
SABESP ADR	USD	97 174	1 112 395,64	0,73
SABESP SANAEMENTO	BRL	32 700	376 596,88	0,25
SER EDUCACIONAL SA	BRL	132 100	154 304,67	0,10
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	BRL	55 400	567 459,92	0,38
TIM SA	BRL	45 000	126 442,42	0,08
TIM SA-ADR	USD	7 849	110 460,54	0,07
VALE ADR	USD	5 632	71 281,04	0,05
Vibra Energia SA	BRL	243 900	870 800,21	0,58
YDUQS PARTICIPACOES SA	BRL	264 300	991 015,90	0,66
<b>TOTAL BRESIL</b>			<b>15 996 319,66</b>	<b>10,63</b>
<b>CHILI</b>				
AGUAS ANDINAS S.A	CLP	752 039	213 064,68	0,14
EMBOTELLADORA ANDINA PFD - B	CLP	237 815	502 616,75	0,34
ENERSIS CHILE SA	CLP	9 766 693	557 604,43	0,37
<b>TOTAL CHILI</b>			<b>1 273 285,86</b>	<b>0,85</b>
<b>CHINE</b>				
BAIDU.COM SPONS.ADR CL.A	USD	2 369	300 614,07	0,20
BAIDU INC-CLASS A	HKD	46 200	743 260,63	0,49
CHINA COMMUNICATIONS	HKD	1 416 000	561 826,83	0,37
CHINA LONGYUAN POWER GROUP COR	HKD	713 000	586 431,42	0,39
CHINA MEIDONG AUTO HOLDINGS	HKD	504 000	260 754,10	0,17
CHINA MERCHANTS BK H	HKD	275 500	1 086 457,35	0,72
CHINA OILFIELDS SERVICIES - H -	HKD	578 000	655 237,91	0,43
HANGZHOU OXYGEN PLANT GROU-A	CNY	161 483	678 035,86	0,45
MEITUAN-CLASS B	HKD	170 230	2 352 686,40	1,56
NARI TECHNOLOGY DEVELOPMENT CO	CNY	111 840	320 920,92	0,21
NETEASE.COM INC. / EX-ISHARES SP SMALL CAP 600	USD	18 450	1 745 409,21	1,16
NEW ORIENTAL EDUCATION & TEC	HKD	85 400	491 269,24	0,33
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	USD	15 391	851 138,65	0,57
PICC PROPERTY CASUALTY CL.H	HKD	736 000	892 933,51	0,59
PINDUODUO INC-ADR	USD	7 944	735 837,62	0,49
SILERGY CORP	TWD	22 000	196 009,01	0,13
TRIP.COM GROUP LTD	HKD	24 000	808 109,07	0,54
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	USD	32 546	1 074 978,63	0,72
TSINGTAO BREWERY H	HKD	178 000	1 376 009,26	0,91
WEICHAJ POWER H	HKD	539 000	692 929,89	0,46
XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	HKD	594 000	419 785,45	0,28
YUM CHINA HOLDINGS INC	USD	19 216	1 011 301,55	0,68
ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRIC CO LTD H	HKD	150 600	492 195,44	0,33
<b>TOTAL CHINE</b>			<b>18 334 132,02</b>	<b>12,18</b>
<b>COLOMBIE</b>				

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BANCOLOMBIA SA ADR	USD	6 953	175 212,32	0,12
<b>TOTAL COLOMBIE</b>			<b>175 212,32</b>	<b>0,12</b>
<b>COREE DU SUD</b>				
COWAY	KRW	25 596	739 925,55	0,49
DONGBU INSURANCE CO LTD	KRW	10 013	626 567,13	0,42
E-MART	KRW	8 433	415 547,46	0,28
FILA HOLDINGS	KRW	43 540	1 100 174,30	0,73
HANA FINANCIAL GROUP	KRW	46 881	1 392 965,73	0,92
HYUNDAI MOBIS	KRW	2 421	407 545,16	0,27
KANGWON LAND INC	KRW	28 300	299 108,84	0,20
KOREA ZINC CO	KRW	1 269	449 446,51	0,30
LG CHEMICAL	KRW	1 212	421 199,40	0,28
LG CORP	KRW	8 789	515 524,55	0,35
SAMSUNG C&T	KRW	7 504	565 159,42	0,38
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	125 783	6 022 043,96	4,00
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PREF	KRW	88 013	3 357 447,25	2,23
SAMSUNG ENGINEERING	KRW	22 534	477 122,11	0,31
SHINHAN FINANCIAL GROUP	KRW	29 507	735 259,98	0,48
SK HYNIX INC	KRW	29 853	2 396 719,83	1,59
SK SQUARE CO LTD	KRW	0,0000005	0,00	0,00
SK TELECOM	KRW	28 413	1 034 156,59	0,69
<b>TOTAL COREE DU SUD</b>			<b>20 955 913,77</b>	<b>13,92</b>
<b>EMIRATS ARABES UNIS</b>				
ABU DHABI ISLAMIC BANK	AED	237 596	687 949,13	0,46
ALDAR PROPERTIES PJSC	AED	1 189 544	1 761 902,22	1,17
EMAAR PROPERTIES	AED	961 361	1 987 565,07	1,32
FERTIGLOBE PLC	AED	347 797	312 126,09	0,21
<b>TOTAL EMIRATS ARABES UNIS</b>			<b>4 749 542,51</b>	<b>3,16</b>
<b>ETATS-UNIS</b>				
TERNIUM ADR	USD	4 032	151 949,75	0,10
<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>			<b>151 949,75</b>	<b>0,10</b>
<b>GRECE</b>				
ALPHA SERVICES AND HOLDINGS	EUR	568 750	715 771,88	0,48
<b>TOTAL GRECE</b>			<b>715 771,88</b>	<b>0,48</b>
<b>HONG-KONG</b>				
AIA GROUP	HKD	137 400	1 058 012,89	0,70
CHINA EDUCATION GROUP HOLDINGS LTD	HKD	538 000	413 299,65	0,27
CHINA RESOURCES LAND LTD	HKD	372 000	1 399 719,00	0,93
CHIN OVER LAND AND INVE	HKD	289 000	566 014,03	0,37
GUANGDONG INVESTMENT LTD	HKD	614 000	442 805,37	0,30
HANG LUNG PROPERTIES LTD	HKD	567 000	733 029,02	0,49
SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	HKD	42 500	429 512,96	0,28
SWIRE PACIFIC CL A	HKD	60 500	385 605,92	0,26
<b>TOTAL HONG-KONG</b>			<b>5 427 998,84</b>	<b>3,60</b>
<b>ILES CAIMANS</b>				
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	270 000	2 787 281,64	1,85
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	USD	16 996	1 392 427,90	0,93
CHAILEASE HOLDING COMPANY LTD	TWD	96 869	513 014,28	0,34

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
JD.COM INC-ADR	USD	41 135	1 131 771,00	0,76
JD.COM INC - CL A	HKD	12 788	177 509,37	0,12
LONGFOR GROUP HOLDINGS LIMITED	HKD	192 000	326 022,23	0,22
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	HKD	54 400	492 043,49	0,32
SITC INTL HOLDINGS	HKD	238 000	377 725,38	0,25
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	179 100	6 613 694,00	4,39
TINGYI CAYMAN ISLAND HOLDING	HKD	322 000	424 831,31	0,28
TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLD	HKD	1 735 000	1 244 972,53	0,83
XINYI GLASS HOLDINGS LIMITED	HKD	443 000	541 732,64	0,36
XTEP INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	HKD	1 367 000	1 196 874,08	0,79
<b>TOTAL ILES CAIMANS</b>			<b>17 219 899,85</b>	<b>11,44</b>
<b>INDE</b>				
AXIS BANK	INR	121 876	1 437 090,46	0,96
BHARAT FORGE CO	INR	44 784	556 031,28	0,37
BHARTI AIRTEL LTD	INR	95 776	1 009 178,65	0,67
CIPLA	INR	42 512	573 540,33	0,38
DLF LIMITED	INR	91 636	553 339,49	0,36
GRASIM INDUSTRIES LTD	INR	42 794	945 440,86	0,63
HCL TECHNO SHS DEMAT.	INR	76 582	1 075 563,71	0,71
HDFC BANK LTD	INR	198 490	3 445 810,19	2,29
HDFC STANDARD LIFE INSURANCE	INR	86 261	625 373,34	0,42
HINDALCO INDUSTRIES	INR	224 816	1 259 733,03	0,84
HOUSING DEV.FINANCE ADR	USD	5 052	281 575,93	0,19
ICICI BANK LTD	INR	162 375	1 758 017,95	1,17
ICICI PRUDENTIAL LIFE INSURANCE CO LTD	INR	121 996	785 648,47	0,52
INDUSIND BANK	INR	28 473	462 735,35	0,31
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD	INR	102 494	1 673 398,31	1,11
LARSEN AND TOUBRO LTD	INR	46 986	1 615 840,33	1,07
OBEROI REALTY	INR	37 659	494 339,19	0,33
PHOENIX MILLS	INR	17 994	371 331,34	0,25
TATA CONSULTANCY SERVICES LTD	INR	28 943	1 161 605,85	0,77
<b>TOTAL INDE</b>			<b>20 085 594,06</b>	<b>13,35</b>
<b>INDONESIE</b>				
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	IDR	4 187 900	2 258 648,06	1,50
INDOFOODS SUKSES MAKMUR PT TBK	IDR	1 009 500	683 262,53	0,45
PT SEMEN GRESIK PERSERO	IDR	0,00	0,00	0,00
TELKOM INDONESIA-B-	IDR	3 079 400	705 724,05	0,47
<b>TOTAL INDONESIE</b>			<b>3 647 634,64</b>	<b>2,42</b>
<b>JERSEY</b>				
UNITED CO RUSAL INTERNATIONA	RUB	617 460	0,00	0,00
<b>TOTAL JERSEY</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>KOWEIT</b>				
HUMAN SOFT HOLDING CO KSC	KWD	38 928	371 790,95	0,24
KUWAIT FINANCE	KWD	260 109	582 701,41	0,39
<b>TOTAL KOWEIT</b>			<b>954 492,36</b>	<b>0,63</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	HKD	572 400	1 856 928,71	1,23
SENDAS DISTRIB - REGISTERED SHS	BRL	161 100	369 670,43	0,25

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>2 226 599,14</b>	<b>1,48</b>
<b>MALAISIE</b>				
TENAGA NASIONL BHD	MYR	253 200	508 834,66	0,34
<b>TOTAL MALAISIE</b>			<b>508 834,66</b>	<b>0,34</b>
<b>MAURICE</b>				
MAKEMYTRIP	USD	18 979	726 355,68	0,48
<b>TOTAL MAURICE</b>			<b>726 355,68</b>	<b>0,48</b>
<b>MEXIQUE</b>				
ALFA A SA DE CV SER A NPV(CPO)	MXN	328 800	202 646,38	0,13
ALSEA SAB DE CV	MXN	45 700	157 495,42	0,10
CEMEX ADR	USD	33 089	203 143,80	0,14
CORP INMOBILIARIA VESTA SAB	MXN	119 990	374 913,73	0,25
FOMENTO ECONOMICO UNITS ADR	USD	10 284	1 060 211,19	0,70
FOMENTO ECO UNIT	MXN	39 400	407 565,53	0,27
GPUPO TELEVISA CPO	MXN	228 500	131 515,26	0,09
GRUMA S.A.B. DE C.V.	MXN	18 090	293 459,24	0,20
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	MXN	202 893	1 611 168,58	1,07
GRUPO MEXICO -B-	MXN	197 350	884 774,12	0,59
PUERTO DE LIVERPOOL S.C1	MXN	28 200	140 222,18	0,10
<b>TOTAL MEXIQUE</b>			<b>5 467 115,43</b>	<b>3,64</b>
<b>POLOGNE</b>				
DINO POLSKA SA	PLN	2 670	205 095,75	0,14
<b>TOTAL POLOGNE</b>			<b>205 095,75</b>	<b>0,14</b>
<b>QATAR</b>				
INDUSTRIES OF QATAR	QAR	79 641	283 321,38	0,19
OOREDOO QPSC	QAR	241 691	670 414,47	0,45
QATAR NAVIGATION	QAR	189 930	505 152,64	0,33
<b>TOTAL QATAR</b>			<b>1 458 888,49</b>	<b>0,97</b>
<b>REPUBLIQUE TCHEQUE</b>				
KOMERCNI BANKA AS	CZK	7 218	199 154,03	0,13
<b>TOTAL REPUBLIQUE TCHEQUE</b>			<b>199 154,03</b>	<b>0,13</b>
<b>ROYAUME-UNI</b>				
APOLLO HOSPITALS	INR	12 012	701 941,80	0,47
MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD	INR	25 157	162 353,25	0,10
<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>			<b>864 295,05</b>	<b>0,57</b>
<b>RUSSIE</b>				
DETSKY MIR PJSC	RUB	183 379	0,00	0,00
GAZPROM OAO	RUB	355 610	0,00	0,00
LUKOIL HOLDING	RUB	16 134	0,00	0,00
MINING METALG.NORILSK NICKEL	RUB	1 228	0,00	0,00
NOVATEK OAO GDR	USD	1 440	0,00	0,00
OJSC OIL COMPANY ROSNEFT	RUB	56 469	0,00	0,00
SBERBANK OF RUSSIA OJSC	RUB	284 530	0,00	0,00
SBERBANK OF RUSSIA OJSC PREF	RUB	327 237	0,00	0,00
<b>TOTAL RUSSIE</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>SUISSE</b>				
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	CHF	9 701	1 121 792,37	0,74
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>1 121 792,37</b>	<b>0,74</b>

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>TAIWAN</b>				
DELTA ELECTRONIIC INDUSTRIAL	TWD	143 000	1 357 740,59	0,90
FAR EASTONE TELECOMMUNICATIONS CO LTD	TWD	212 000	450 958,25	0,30
TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	633 000	9 686 602,10	6,44
TAIWAN UNION TECHNOLOGY CORP	TWD	77 000	306 404,89	0,20
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CORP	TWD	628 000	1 288 082,63	0,86
<b>TOTAL TAIWAN</b>			<b>13 089 788,46</b>	<b>8,70</b>
<b>THAILANDE</b>				
CP ALL PUBLIC FOREIGN	THB	684 800	1 074 671,16	0,72
THAI BEVERAGE PUBLIC CO LTD	SGD	1 933 600	769 372,36	0,51
<b>TOTAL THAILANDE</b>			<b>1 844 043,52</b>	<b>1,23</b>
<b>TURQUIE</b>				
KOC HOLDING -B	TRY	177 139	895 288,69	0,59
<b>TOTAL TURQUIE</b>			<b>895 288,69</b>	<b>0,59</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>147 453 528,76</b>	<b>97,98</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>			<b>147 453 528,76</b>	<b>97,98</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>LUXEMBOURG</b>				
AMUNDI FUNDS CHINA A SHARES Z USD ACC	USD	332,139	228 332,82	0,16
AMUNDI MONEY MARKET FUND SHORT TERM	USD	1 174,275	1 272 544,95	0,85
STRUCTURA STRATAGEM Z USD	USD	566	525 675,67	0,34
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>2 026 553,44</b>	<b>1,35</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>2 026 553,44</b>	<b>1,35</b>
<b>Autres organismes non européens</b>				
<b>HONG-KONG</b>				
AMUNDI HK NEW GEN INST USD AC	USD	37 495,295	467 473,80	0,30
<b>TOTAL HONG-KONG</b>			<b>467 473,80</b>	<b>0,30</b>
<b>TOTAL Autres organismes non européens</b>			<b>467 473,80</b>	<b>0,30</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>2 494 027,24</b>	<b>1,65</b>
<b>Créances</b>			<b>717 532,61</b>	<b>0,48</b>
<b>Dettes</b>			<b>-1 331 278,16</b>	<b>-0,88</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>1 163 119,82</b>	<b>0,77</b>
<b>Actif net</b>			<b>150 496 930,27</b>	<b>100,00</b>

<b>Parts LCL ACTIONS EMERGENTS</b>	<b>EUR</b>	<b>274 118,407</b>	<b>549,02</b>
------------------------------------	------------	--------------------	---------------

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### Annexe(s)

## Produit

# LCL ACTIONS EMERGENTS (C)

Société de gestion : Amundi Asset Management (ci-après: "nous" ou "la société de gestion"), membre du groupe de sociétés Amundi.  
FR0000985061 - Devise : EUR

Site Internet de la société de gestion : [www.amundi.fr](http://www.amundi.fr)

Appelez le +33 143233030 pour de plus amples informations.

L'Autorité des marchés financiers (« AMF ») est chargée du contrôle de Amundi Asset Management en ce qui concerne ce document d'informations clés.

Amundi Asset Management est agréée en France sous le n° GP-04000036 et réglementée par l' AMF .

Date de production du document d'informations clés : 01/12/2023.

Document  
d'informations  
clés

*Vous êtes sur le point d'acheter un produit qui n'est pas simple et qui peut être difficile à comprendre.*

## En quoi consiste ce produit ?

**Type**: Parts de LCL ACTIONS EMERGENTS, fonds d'investissement alternatif (FIA) constitué sous la forme d'un FCP.

**Durée** : La durée du Fonds est illimitée. La Société de gestion peut dissoudre le fonds par liquidation ou fusion avec un autre fonds conformément aux exigences légales.

**Classification AMF** : Actions internationales

**Objectifs**: En souscrivant à LCL ACTIONS EMERGENTS, vous investissez dans des actions des pays émergents, sélectionnées selon leur potentiel d'appréciation à moyen terme.

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.

Pour y parvenir, l'équipe de gestion sélectionne les entreprises dont le profil de croissance est estimé attractif ou sous-évalué par le marché. La répartition géographique et sectorielle des entreprises sélectionnées peut évoluer à tout moment en fonction des perspectives de rendement anticipées.

L'exposition cible aux marchés des actions de votre fonds sera comprise entre 90 % et 110 % ; l'exposition aux marchés actions peut néanmoins s'écarter de cette fourchette de manière non substantielle. Des produits monétaires et obligataires peuvent également être sélectionnés. Le fonds est exposé au risque de change.

Des instruments financiers à terme ou des acquisitions et cessions temporaires de titres peuvent être utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition.

L'OPC est géré activement et vise à obtenir une performance supérieure à celle de son indice de référence. Sa gestion est discrétionnaire : il est principalement exposé aux émetteurs de l'indice de référence et peut être exposé à des émetteurs non inclus dans cet indice. La stratégie de gestion intègre un suivi de l'écart du niveau de risque du portefeuille par rapport à

celui de l'indice. Un écart modéré par rapport au niveau de risque de cet indice est anticipé.

L'OPC est classé article 8 au sens du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement Disclosure »).

Les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) contribuent à la prise de décision du gérant, sans pour autant être un facteur déterminant de cette prise de décision.

**Investisseurs de détail visés** : Ce produit s'adresse aux investisseurs, qui ont une connaissance de base et une expérience limitée ou inexistante de l'investissement dans des fonds, qui visent à augmenter la valeur de leur investissement et à percevoir des revenus sur la période de détention recommandée et qui sont prêts à assumer un niveau de risque élevé sur leur capital initial.

Le produit n'est pas ouvert aux résidents des Etats Unis d'Amérique/"U.S. Person" (la définition de « U.S. Person » est disponible sur le site internet de la société de gestion [www.amundi.fr](http://www.amundi.fr) et/ou dans le prospectus).

**Rachat et transaction** : Les parts peuvent être vendues (remboursées) comme indiqué dans le prospectus au prix de transaction correspondant (valeur d'actif nette). De plus amples détails sont exposés dans le prospectus de LCL ACTIONS EMERGENTS.

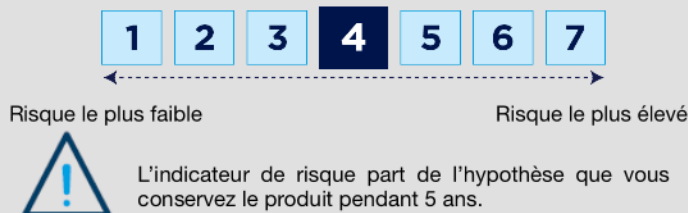
**Politique de distribution** : Comme il s'agit d'une classe de parts de non-distribution, les revenus de l'investissement sont réinvestis.

**Informations complémentaires** : Vous pouvez obtenir de plus amples informations sur ce Fonds, y compris le prospectus et les rapports financiers, gratuitement sur demande auprès de : Amundi Asset Management -91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paris, France. La valeur d'actif net du Fonds est disponible sur [www.amundi.fr](http://www.amundi.fr).

**Dépositaire** : CACEIS Bank.

## Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter ?

### INDICATEUR 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.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est possible que notre capacité à vous payer en soit affectée.

Risques supplémentaires : Le risque de liquidité du marché peut accentuer la variation des performances du produit.

Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

Outre les risques inclus dans l'indicateur de risque, d'autres risques peuvent influencer sur la performance du Fonds. Veuillez vous reporter au prospectus de LCL ACTIONS EMERGENTS.

### SCÉNARIOS DE PERFORMANCE

Les scénarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés représentent des exemples utilisant les meilleure et pire performances ainsi que la performance moyenne du Fonds au cours des 10 dernières années. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir. Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes.

**Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.**

Période de détention recommandée : 5 ans		Investissement 10 000 EUR	
Scénarios		Si vous sortez après	
		1 an	5 ans
Minimum	Il n'existe aucun rendement minimal garanti. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.		
Scénario de tensions	<b>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</b>	€2 400	€2 200
	Rendement annuel moyen	-76,0%	-26,1%
Scénario défavorable	<b>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</b>	€7 620	€8 000
	Rendement annuel moyen	-23,8%	-4,4%
Scénario intermédiaire	<b>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</b>	€10 160	€12 070
	Rendement annuel moyen	1,6%	3,8%
Scénario favorable	<b>Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts</b>	€14 770	€16 930
	Rendement annuel moyen	47,7%	11,1%

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Scénario défavorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre 30/06/2021 et 23/11/2023

Scénario intermédiaire : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre 31/07/2014 et 31/07/2019

Scénario favorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre 29/02/2016 et 26/02/2021

## Que se passe-t-il si Amundi Asset Management n'est pas en mesure d'effectuer les versements ?

Le produit est une copropriété d'instruments financiers et de dépôts distincte de la Société de gestion. En cas de défaillance de la Société de gestion, les actifs du produit conservés par le dépositaire ne seront pas affectés. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du produit est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du produit.

### Que va me coûter cet investissement ?

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez, du temps pendant lequel vous détenez le produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et des différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé :

– qu'au cours de la première année vous récupéreriez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0 %). Que pour les autres périodes de détention, le produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire.

– 10 000 EUR sont investis.

## COÛTS AU FIL DU TEMPS

Scénarios	Investissement 10 000 EUR	
	Si vous sortez après	
	1 an	5 ans*
<b>Coûts totaux</b>	€427	€1 666
<b>Incidence des coûts annuels**</b>	4,3%	2,8%

\* Période de détention recommandée.

\*\* Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 6,67% avant déduction des coûts et de 3,83% après cette déduction.

Ces chiffres comprennent les coûts de distribution maximaux que la personne vous vendant le produit peut vous facturer (2,00% du montant investi / 200 EUR). Cette personne vous informera des coûts de distribution réels.

## COMPOSITION DES COÛTS

Coûts ponctuels d'entrée ou de sortie		Si vous sortez après 1 an
<b>Coûts d'entrée</b>	Cela comprend des coûts de distribution de 2,00% du montant investi. Il s'agit du montant maximal que vous paierez. La personne qui vous vend le produit vous informera des coûts réels.	Jusqu'à 200 EUR
<b>Coûts de sortie</b>	Nous ne facturons pas de coûts de sortie pour ce produit, mais la personne qui vous vend le produit peut le faire.	0 EUR
Coûts récurrents prélevés chaque année		
<b>Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation</b>	2,01% de la valeur de votre investissement par an. Ce pourcentage est basé sur les coûts réels au cours de la dernière année.	196,69 EUR
<b>Coûts de transaction</b>	0,31% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents pour le produit. Le montant réel variera en fonction du volume de nos achats et ventes.	30,52 EUR
Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions spécifiques		
<b>Commissions liées aux résultats</b>	Il n'y a pas de commission liée aux résultats pour ce produit.	0,00 EUR

## Combien de temps dois-je le conserver, et puis-je retirer de l'argent de façon anticipée?

**Période de détention recommandée** : 5 ans. Elle est basée sur notre évaluation des caractéristiques de risque et de rémunération et des coûts du Fonds.

Ce produit est conçu pour un investissement à long terme ; vous devez être prêt à conserver votre investissement pendant au moins 5 ans. Vous pouvez obtenir le remboursement de votre investissement à tout moment ou le détenir plus longtemps.

**Calendrier des ordres** : les ordres de rachat d'actions doivent être reçus avant 12:25 France heure le Jour d'évaluation. Veuillez vous reporter au prospectus LCL ACTIONS EMERGENTS pour plus de détails concernant les rachats.

## Comment puis-je formuler une réclamation?

Si vous avez des réclamations, vous pouvez :

- Envoyer un courrier à Amundi Asset Management au 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paris - France
- Envoyer un e-mail à [complaints@amundi.com](mailto:complaints@amundi.com)

Dans le cas d'une réclamation, vous devez indiquer clairement vos coordonnées (nom, adresse, numéro de téléphone ou adresse e-mail) et fournir une brève explication de votre réclamation. Vous trouverez davantage d'informations sur notre site Internet [www.amundi.fr](http://www.amundi.fr).

Si vous avez une réclamation au sujet de la personne qui vous a conseillé ce produit, ou qui vous l'a vendu, vous devez vous rapprocher d'elle pour obtenir toutes les informations concernant la démarche à suivre pour faire une réclamation.

## Autres informations pertinentes

Vous trouverez le prospectus, les statuts, les documents d'informations clés pour l'investisseur, les avis aux investisseurs, les rapports financiers et d'autres documents d'information relatifs au Fonds, y compris les diverses politiques publiées du Fonds, sur notre site Internet [www.amundi.fr](http://www.amundi.fr). Vous pouvez également demander une copie de ces documents au siège social de la Société de gestion.

Lorsque ce produit est utilisé comme support en unité de compte d'un contrat d'assurance sur la vie ou de capitalisation, les informations complémentaires sur ce contrat, telles que les coûts du contrat, qui ne sont pas compris dans les coûts indiqués dans le présent document, le contact en cas de réclamation et ce qui se passe en cas de défaillance de l'entreprise d'assurance sont présentées dans le document d'informations clés de ce contrat obligatoirement remis par votre assureur ou courtier ou tout autre intermédiaire d'assurance conformément à son obligation légale.

**Performance passée** : Vous pouvez télécharger les performances passées du Fonds au cours des 10 dernières années sur [www.amundi.fr](http://www.amundi.fr).

**Scénarios de performance** : Vous pouvez consulter les scénarios de performance précédents mis à jour chaque mois sur [www.amundi.fr](http://www.amundi.fr).

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit :  
LCL ACTIONS EMERGENTS

Identifiant d'entité juridique :  
969500OGV0USMHRZL725

## Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable?



Oui



X

Non



Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental: \_\_\_\_\_



\* dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE



dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE



Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social: \_\_\_\_\_



Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de **41,63 %** d'investissements durables



ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE



ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE



ayant un objectif social



Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La taxinomie de l'UE est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement n'établit pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

Au cours de la période, le produit a promu des caractéristiques environnementales et/ou sociales en visant un score ESG supérieur au score ESG de l'univers d'investissement représenté par **MSCI EMERGING MARKETS (EUR)**. Pour déterminer la note ESG du produit et de l'univers d'investissement, la performance ESG est évaluée en continu en comparant la performance moyenne d'un titre par rapport au secteur de l'émetteur du titre, au regard de chacune des trois caractéristiques ESG que sont l'environnement, le social et la gouvernance. L'univers d'investissement est un univers de marché large qui n'évalue ni n'inclut des composants en

fonction de caractéristiques environnementales et/ou sociales et n'est donc pas destiné à être cohérent avec les caractéristiques promues par le fonds. Aucun indice de référence ESG n'a été désigné.

Les indicateurs de durabilité permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit sont atteintes.

● ***Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité?***

Amundi a développé son propre processus de notation ESG interne basé sur l'approche " Best-in-class ". Des notations adaptées à chaque secteur d'activité visent à apprécier la dynamique dans laquelle évoluent les entreprises.

L'indicateur de durabilité utilisé est la note ESG moyenne du produit qui doit être supérieure à la note ESG de son univers d'investissement.

A la fin de la période :

- La note ESG moyenne pondérée du portefeuille est : **0,049 (D)**.
- La note ESG moyenne pondérée de l'univers de référence est : **-0,134 (D)**.

La notation ESG d'Amundi utilisée pour déterminer le score ESG est un score quantitatif ESG traduit en sept notes, allant de A (les meilleurs scores de l'univers) à G (les plus mauvais). Dans l'échelle de notation ESG d'Amundi, les titres appartenant à la liste d'exclusion correspondent à un score de G.

Pour les émetteurs corporate, la performance ESG est évaluée globalement et en fonction de critères pertinents par comparaison avec la performance moyenne de leur secteur d'activité, à travers la combinaison des trois dimensions ESG :

- la dimension environnementale : elle examine la capacité des émetteurs à maîtriser leur impact direct et indirect sur l'environnement, en limitant leur consommation d'énergie, en réduisant leur émissions de gaz à effet de serre, en luttant contre l'épuisement des ressources et en protégeant la biodiversité ;
- la dimension sociale : elle mesure la façon dont un émetteur opère sur deux concepts distincts : la stratégie de l'émetteur pour développer son capital humain et le respect des droits de l'homme en général ;
- la dimension de gouvernance : elle évalue la capacité de l'émetteur à assurer les bases d'un cadre de gouvernance d'entreprise efficace et à générer de la valeur sur le long terme.

La méthodologie de notation ESG appliquée par Amundi repose sur 38 critères, soit génériques (communs à toutes les entreprises quelle que soit leur activité), soit sectoriels, pondérés par secteur et considérés en fonction de leur impact sur la réputation, l'efficacité opérationnelle et la réglementation de l'émetteur. Les ratings ESG d'Amundi sont susceptibles d'être exprimés globalement sur les trois dimensions E, S et G ou individuellement sur tout facteur environnemental ou social.

● ***...et par rapport aux périodes précédentes?***

A la fin de la période précédente, la note ESG moyenne pondérée du portefeuille était de 0.05 (D) et la note ESG moyenne pondérée de l'univers d'investissement ESG était de -0.144 (D).

● ***Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs?***

Les objectifs des investissements durables consistaient à investir dans des sociétés qui répondent à deux critères :

1. suivre les meilleures pratiques environnementales et sociales ; et
2. ne pas générer de produits et services qui nuisent à l'environnement et à la société.

La définition d'entreprise " la plus performante " s'appuie sur une méthodologie ESG Amundi propriétaire qui vise à mesurer la performance ESG d'une entreprise. Pour être considérée comme " la plus performante ", une entreprise doit obtenir la meilleure note parmi les trois premiers (A, B ou C, sur une échelle de notation allant de A à G) de son secteur sur au moins un facteur environnemental ou social important. Des facteurs environnementaux et sociaux importants sont identifiés au niveau du secteur. L'identification de ces facteurs est basée sur le cadre d'analyse ESG d'Amundi qui combine des données extra-financières et une analyse qualitative des thèmes sectoriels et de durabilité associés. Les facteurs identifiés comme matériels ont une contribution de plus de 10% au score ESG global. Pour le secteur de l'énergie par exemple, les facteurs matériels sont : émissions et énergie, biodiversité et pollution, santé et sécurité, communautés locales et droits de l'homme.

Pour contribuer aux objectifs ci-dessus, l'entreprise bénéficiaire de l'investissement ne doit pas avoir d'exposition significative à des activités (par exemple, le tabac, les armes, les jeux d'argent, le charbon, l'aviation, la production de viande, la fabrication d'engrais et de pesticides, la production de plastique à usage unique) non compatibles avec ces critères.

La nature durable d'un investissement est évaluée au niveau de la société bénéficiaire de l'investissement. Concernant les OPC externes, les critères de détermination des investissements durables que ces OPC sous-jacents peuvent détenir et leurs objectifs dépendent de l'approche propre à chaque société de gestion.

**Les principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

● ***Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social?***

Pour s'assurer que les investissements durables ne causent pas de préjudice important, Amundi a utilisé deux filtres :

- Le premier filtre « DNSH » (« Do Not Significantly Harm » ou principe de « ne pas causer de préjudice important ») repose sur le suivi d'indicateurs obligatoires des Principales Incidences Négatives de l'Annexe 1, Table 1 du règlement délégué (EU) 2022/1288 quand des données fiables sont disponibles (par exemple, l'intensité en GES ou gaz à effet de serre des entreprises bénéficiaires) via une combinaison d'indicateurs (par exemple, l'intensité en carbone) et de seuils ou règles spécifiques (par exemple, l'intensité carbone de l'entreprise bénéficiaire n'appartient pas au dernier décile du secteur). Amundi prend déjà en compte des indicateurs spécifiques des Principales Incidences Négatives dans sa politique d'exclusions dans le cadre de la Politique d'Investissement Responsable d'Amundi (par exemple, l'exposition à des armes controversées). Ces exclusions, qui s'appliquent en plus des tests détaillés ci-dessus, couvrent les sujets suivants : exclusions sur les armes controversées, les violations des principes du Pacte Mondial de l'ONU, le charbon et le tabac.
- Au-delà des facteurs de durabilité spécifiques couverts par le premier filtre, Amundi a défini un second filtre, qui ne prend pas en compte les indicateurs obligatoires des Principales Incidences Négatives ci-dessus, afin de vérifier qu'une entreprise ne présente pas une mauvaise performance d'un point de vue environnemental ou social par rapport aux autres entreprises de son secteur, ce qui correspond à un score environnemental ou social supérieur ou égal à E selon la notation ESG d'Amundi.

Concernant les OPC externes, la prise en compte du principe de « ne pas causer de préjudice important » et l'impact des investissements durables dépendent des méthodologies propres à chaque société de gestion des OPC sous-jacents.

– ***Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération?***

Comme détaillé ci-dessus, les indicateurs des incidences négatives ont été pris en compte dans le premier filtre DNSH (Do Not Significant Harm) :

Celui-ci repose en effet sur le suivi des indicateurs obligatoires des Principales Incidences Négatives de l'Annexe 1, Tableau 1 du règlement délégué (EU) 2022/1288 lorsque des données fiables sont disponibles via la combinaison des indicateurs suivants et de seuils ou règles spécifiques :

- avoir une intensité de CO2 qui n'appartient pas au dernier décile des entreprises du secteur (ne s'applique qu'aux secteurs à forte intensité), et
- avoir une diversité du conseil d'administration qui n'appartient pas au dernier décile des entreprises de son secteur, et
- être exempt de toute controverse en matière de conditions de travail et de droits de l'homme
- être exempt de toute controverse en matière de biodiversité et de pollution.

Amundi prend déjà en compte des Principales Incidences Négatives spécifiques dans sa politique d'exclusions dans le cadre de sa Politique d'Investissement Responsable. Ces exclusions, qui s'appliquent en plus des tests détaillés ci-dessus, couvrent les sujets suivants : exclusions sur les armes controversées, les violations des principes du Pacte Mondial des Nations Unies, le charbon et le tabac.

– ***Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme?***

Oui. Les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'Homme ont été intégrés dans la méthodologie de notation ESG d'Amundi. L'outil de notation ESG propriétaire évalue les émetteurs en utilisant les données disponibles auprès des fournisseurs de données. Par exemple, le modèle comporte un critère dédié appelé "Implication communautaire et droits de l'Homme" qui est appliqué à tous les secteurs en plus d'autres critères liés aux droits de l'Homme, notamment les chaînes d'approvisionnement socialement responsables, les conditions de travail et les relations professionnelles. En outre, nous effectuons un suivi des controverses sur une base trimestrielle au minimum, qui inclut les entreprises identifiées pour des violations des droits de l'Homme. Lorsque des controverses surviennent, les analystes évaluent la situation et appliquent un score à la controverse (en utilisant une méthodologie de notation exclusive et propriétaire) et déterminent la meilleure marche à suivre. Les scores de controverse sont mis à jour trimestriellement pour suivre la tendance et les efforts de remédiation.

*La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.*

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



## Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité?

Les indicateurs obligatoires des Principales Incidences Négatives prévus à l'Annexe 1, Tableau 1 du règlement délégué (EU) 2022/1288, ont été pris en compte par la mise en œuvre de politiques d'exclusions (normatives et sectorielles), l'intégration de la notation ESG dans le processus d'investissement, l'engagement et les approches de vote :

- Exclusion : Amundi a défini des règles d'exclusion normatives, par activité et par secteur, couvrant certains des principaux indicateurs de durabilité énumérés par le Règlement « Disclosure ».
- Intégration de facteurs ESG : Amundi a adopté des normes minimales d'intégration ESG appliquées par défaut à ses fonds ouverts gérés activement (exclusion des émetteurs notés G et meilleur score ESG moyen pondéré supérieur à l'indice de référence applicable). Les 38 critères utilisés dans l'approche de notation ESG d'Amundi ont également été conçus pour prendre en compte les impacts clés sur les facteurs de durabilité, ainsi que la qualité de l'atténuation.
- Engagement : l'engagement est un processus continu et ciblé visant à influencer les activités ou le comportement des entreprises. L'objectif de l'engagement peut être divisé en deux catégories : engager un émetteur à améliorer la façon dont il intègre la dimension environnementale et sociale, engager un émetteur à améliorer son impact sur les questions environnementales, sociales et de droits de l'Homme ou d'autres questions de durabilité importantes pour la société et l'économie mondiale.
- Vote : la politique de vote d'Amundi répond à une analyse holistique de toutes les questions à long terme qui peuvent influencer la création de valeur, y compris les questions ESG importantes (la politique de vote d'Amundi est consultable sur son site internet).
- Suivi des controverses : Amundi a développé un système de suivi des controverses qui s'appuie sur trois fournisseurs de données externes pour suivre systématiquement les controverses et leur niveau de gravité. Cette approche quantitative est ensuite enrichie d'une évaluation approfondie de chaque controverse sévère, menée par des analystes ESG et de la revue périodique de son évolution. Cette approche s'applique à l'ensemble des fonds d'Amundi.

Pour des informations supplémentaires sur la manière dont les indicateurs obligatoires des Principales Incidences Négatives sont utilisés, veuillez consulter la Déclaration du Règlement SFDR disponible sur [www.amundi.fr](http://www.amundi.fr).



## Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier?

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements

Investissements les plus importants	Secteur	Sous-secteur	Pays	% d'actifs
TAIWAN	Technologies de	Semi-	Taiwan	9,16 %

du produit financier au cours de la période de référence, à savoir: **du 01/10/2023 au 30/09/2024**

SEMICONDUCTOR MANUFAC	l'info.	conducteurs & Equipement de fabrication		
TENCENT HOLDINGS LTD	Services de communication	Médias et Divertissement	Iles Caïman	5,47 %
SAMSUNG ELECTRONICS	Technologies de l'info.	Technologie, Matériel et équipement	Corée	2,84 %
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Conso Cyclique	Consumer Discretionary Distribution & Retail	Iles Caïman	1,73 %
HDFC BANK LIMITED	Finance	Banques	Inde	1,72 %
RELIANCE INDUSTRIES LTD	Énergie	Pétrole et Gaz	Inde	1,71 %
AMUNDI MMST (USD)-OV	Finance	Fonds	Luxembourg	1,68 %
SAMSUNG ELECT-PFD	Technologies de l'info.	Technologie, Matériel et équipement	Corée	1,63 %
BANK CENTRAL ASIA PT	Finance	Banques	Indonésie	1,59 %
EMBRAER SA-SPON ADR	Industrie	Biens d'équipement	Brésil	1,45 %
CHINA RESOURCES BEER HLD	Conso non Cyclique	Alimentation, Boisson & Tabac	Hong Kong	1,20 %
EMAAR PROPERTIES	Immobilier	Foncières / Développeurs immobiliers	Emirats Arabes Unis	1,11 %
HINDALCO INDS	Matériaux	Métaux et mines.	Inde	1,09 %
INFOSYS LTD	Technologies de l'info.	Logiciels & Services Informatiques	Inde	1,07 %
CAPITEC BANK HLDGS LTD	Finance	Banques	Afrique du Sud	1,02 %

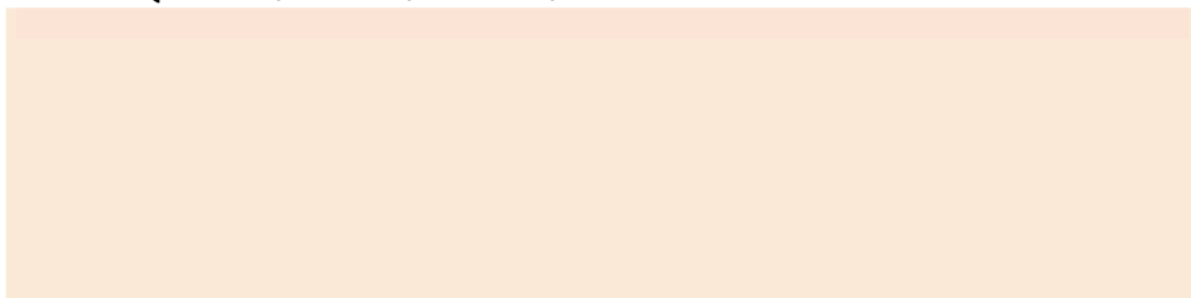


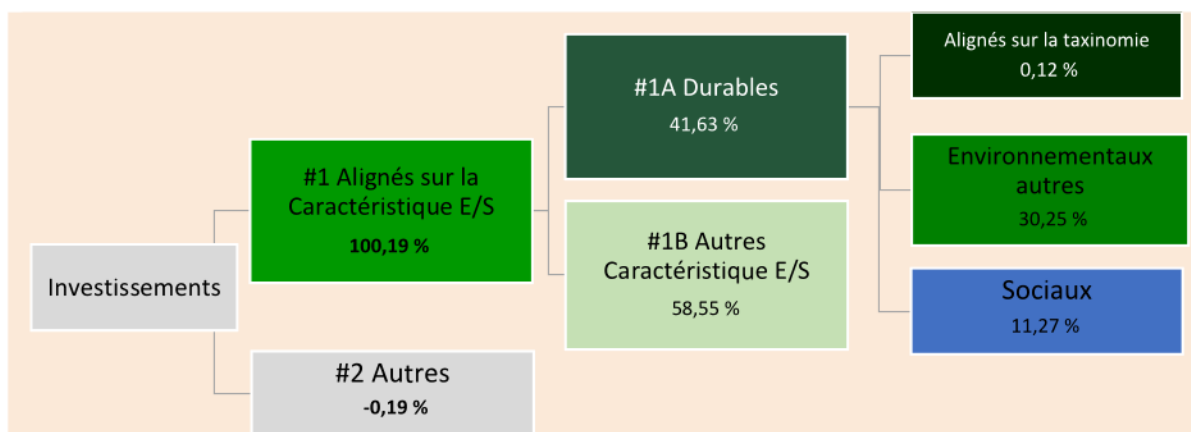
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité?



Quelle était l'allocation des actifs?

**L'allocation des actifs** décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.





La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvre les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas qualifiés d'investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?**

<b>Secteur</b>	<b>Sous-Secteur</b>	<b>% d'actifs</b>
<i>Finance</i>	<i>Banques</i>	13,52 %
<i>Technologies de l'info.</i>	<i>Semi-conducteurs &amp; Equipement de fabrication</i>	9,78 %
<i>Industrie</i>	<i>Biens d'équipement</i>	7,44 %
<i>Conso Cyclique</i>	<i>Consumer Discretionary Distribution &amp; Retail</i>	6,60 %
<i>Services de communication</i>	<i>Médias et Divertissement</i>	6,43 %

<i>Technologies de l'info.</i>	<i>Technologie, Matériel et équipement</i>	6,12 %
<i>Conso non Cyclique</i>	<i>Alimentation, Boisson &amp; Tabac</i>	5,95 %
<i>Immobilier</i>	<i>Foncières / Développeurs immobiliers</i>	5,43 %
<i>Finance</i>	<i>Assurance</i>	3,99 %
<i>Services de communication</i>	<i>Services télécom</i>	3,80 %
<i>Technologies de l'info.</i>	<i>Logiciels &amp; Services Informatiques</i>	3,58 %
<i>Conso Cyclique</i>	<i>Services à la consommation</i>	3,53 %
<i>Conso Cyclique</i>	<i>Biens de conso. durables &amp; vêtement</i>	3,32 %
<i>Matériaux</i>	<i>Métaux et mines.</i>	3,27 %
<i>Énergie</i>	<i>Pétrole et Gaz</i>	2,87 %
<i>Finance</i>	<i>Fonds</i>	2,73 %
<i>Conso Cyclique</i>	<i>Automobiles &amp; Composants</i>	2,21 %
<i>Industrie</i>	<i>Transports</i>	1,70 %
<i>Conso non Cyclique</i>	<i>Consumer Staples Distribution &amp; Retail</i>	1,61 %
<i>Services publics</i>	<i>Services publics d'électricité</i>	1,26 %
<i>Services publics</i>	<i>Services d'eau</i>	1,12 %

<i>Santé</i>	<i>Services &amp; Equipements de Santé</i>	<i>1,02 %</i>
<i>Finance</i>	<i>Services financiers</i>	<i>0,91 %</i>
<i>Santé</i>	<i>Pharmacie, Biotech. &amp; Sciences de la Vie</i>	<i>0,78 %</i>
<i>Matériaux</i>	<i>Bâtiments</i>	<i>0,69 %</i>
<i>Matériaux</i>	<i>Papier et Industrie du Bois</i>	<i>0,45 %</i>
<i>Services publics</i>	<i>Producteurs indépendants d'électricité et d'électricité renouvelable</i>	<i>0,43 %</i>
<i>Matériaux</i>	<i>Chimie</i>	<i>0,29 %</i>
<i>Conso non Cyclique</i>	<i>Produits ménagers, hygiène et beauté</i>	<i>0,18 %</i>
<i>Forex</i>	<i>Forex</i>	<i>-0,00 %</i>
<i>Liquidités</i>	<i>Liquidités</i>	<i>-1,00 %</i>



### **Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?**

Le fonds promeut à la fois des caractéristiques environnementales et sociales. Bien que le fonds ne s'engage pas à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE, il a investi 0,12 % dans des investissements durables alignés sur la taxinomie de l'UE au cours de la période examinée. Ces investissements ont contribué aux objectifs d'atténuation du changement climatique de la taxinomie de l'UE.

L'alignement des sociétés bénéficiaires des investissements sur les objectifs susmentionnés de la taxinomie de l'UE est mesuré à l'aide des données relatives au chiffre d'affaires (ou aux recettes) et/ou à l'utilisation du produit des obligations vertes.

Le pourcentage d'alignement des investissements du fonds sur la taxinomie de l'UE n'a pas été vérifié par les auditeurs du fonds ou par un tiers.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage:

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- **des dépenses d'investissement**

(CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte ;

- **des dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

- **Le produit financier investit-il dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE<sup>1</sup>?**

Oui:

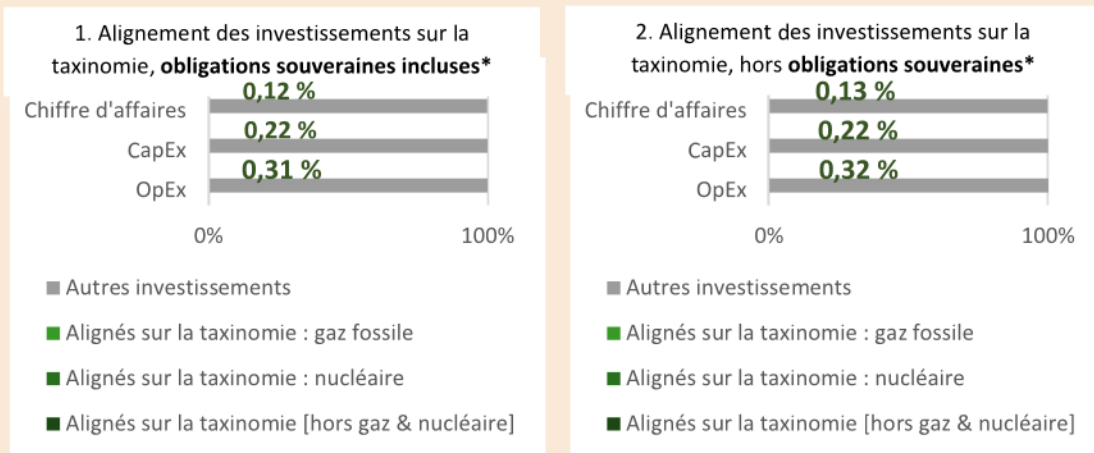
Dans le gaz fossile       Dans l'énergie nucléaire

Non

Des données fiables concernant l'alignement à la taxinomie européenne pour le gaz fossile et l'énergie nucléaire n'étaient pas disponibles au cours de la période.

<sup>1</sup> Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique («atténuation du changement climatique») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

**Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines\* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.**



\* Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines.

- **Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?**

Au 30/09/2024, en utilisant comme indicateur les données relatives au chiffre d'affaires et/ou à l'utilisation des produits des obligations vertes, la part des investissements du fonds dans les activités transitoires était de 0,00 % et la part des investissements dans les activités habilitantes était de 0,10 %. Le pourcentage d'alignement des investissements du fonds sur la taxinomie de l'UE n'a pas été vérifié par les auditeurs du fonds ou par un tiers.

Les activités habilitantes permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière

substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

**Les activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondant aux meilleures performances réalisables.



Le

symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

● **Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes?**

A la fin de la période précédente: le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie était de 0.06%.



**Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxinomie de l'UE?**

La part des investissements durables avec un objectif environnemental non alignée sur la taxinomie était de **30,25 %** à la fin de la période.

Cela est dû au fait que certains émetteurs sont considérés comme des investissements durables en vertu du règlement SFDR, mais ont une partie de leurs activités qui ne sont pas alignées sur les normes Taxinomie, ou pour lesquelles les données ne sont pas encore disponibles pour effectuer une telle évaluation.



**Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social?**

La part des investissements durables sur le plan social était de **11,27 %** à la fin de la période.



**Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie «autres», quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales?**

Les liquidités et ou autres instruments détenus afin de gérer la liquidité et les risques du portefeuille ont été inclus dans la catégorie « #2 Autres ». Pour les obligations et les actions non notées, des garanties environnementales et sociales minimales sont en place via un filtrage des controverses par rapport aux principes du Pacte mondial des Nations Unies. Les instruments non couverts par une analyse ESG peuvent également inclure des titres pour lesquels les données nécessaires à la mesure de l'atteinte des caractéristiques environnementales ou sociales n'étaient pas disponibles. Par ailleurs, des garanties environnementales ou sociales minimales n'ont pas été définies.



**Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence?**

Des indicateurs de durabilité sont mis à disposition dans le système de gestion de portefeuille, permettant aux gérants d'évaluer instantanément l'impact de leurs décisions d'investissement sur le portefeuille.

Ces indicateurs sont intégrés dans le cadre du contrôle d'Amundi, les responsabilités étant réparties entre le premier niveau de contrôle effectué par les équipes d'investissement elles-mêmes et le second niveau de contrôle effectué par les équipes de risque, qui surveillent en permanence la conformité aux caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit.

En outre, la politique d'investissement responsable d'Amundi définit une approche active de l'engagement qui favorise le dialogue avec les entreprises bénéficiaires des investissements, y compris celles de ce portefeuille. Le rapport annuel d'engagement, disponible sur <https://legroupe.Amundi.com/documentation-esg>, fournit des informations détaillées sur cet engagement et ses résultats.



### Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

**Les indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

Ce produit n'a pas d'indice de référence ESG.

- ***En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large?***

Ce produit n'a pas d'indice de référence ESG.

- ***Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues?***

Ce produit n'a pas d'indice de référence ESG.

- ***Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?***

Ce produit n'a pas d'indice de référence ESG.

- ***Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large?***

Ce produit n'a pas d'indice de référence ESG.

## MENTIONS LÉGALES

Amundi Asset Management

Siège social : 91-93 boulevard Pasteur - 75015 Paris - France.

Adresse postale : 91-93 boulevard Pasteur CS21564 75730 Paris Cedex 15 - France.

Tél. +33 (0)1 76 33 30 30- amundi.com

Société par Actions Simplifiée - SAS au capital de 1 143 615 555 euros - Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 04 000 036.

Siren : 437 574 452 RCS Paris - Siret : 43757445200029 - Code APE : 6630 Z - N° Identification

TVA : FR58437574452.

---

**Amundi**  
Investment Solutions

**La confiance, ça se mérite**