

# LCL ACTIONS EMERGENTS

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

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>Caractéristiques de l'OPC</b>	<b>3</b>
<b>Compte rendu d'activité</b>	<b>4</b>
<b>Vie de l'OPC sur l'exercice sous revue</b>	<b>19</b>
<b>Informations spécifiques</b>	<b>20</b>
<b>Informations réglementaires</b>	<b>21</b>
<b>Certification du Commissaire aux comptes</b>	<b>25</b>
<b>Comptes annuels</b>	<b>30</b>
Bilan Actif	31
Bilan Passif	32
Hors-Bilan	33
Compte de Résultat	34
<b>Annexes aux comptes annuels</b>	<b>35</b>
Règles et méthodes comptables	36
Evolution de l'Actif net	39
Compléments d'information	40
Tableau des résultats au cours des cinq derniers exercices	46
Inventaire	47

## Informations clés pour l'investisseur

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce fonds. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce fonds et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

### LCL ACTIONS EMERGENTS

Code ISIN : (C) FR0000985061

Fonds d'Investissement à Vocation Générale (FIVG) soumis au droit français  
Ce FCP est géré par Amundi Asset Management, société de Amundi Group

#### Objectifs et politique d'investissement

Classification AMF ("Autorité des Marchés Financiers") : Actions internationales

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 promeut des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) au sens de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement Disclosure »).

L'OPC est soumis à un risque en matière de durabilité tel que défini dans le profil de risque du prospectus.

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.

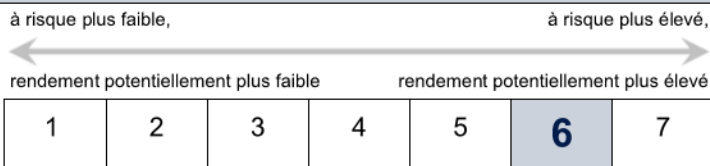
L'indice de référence n'évalue pas ou n'inclut pas ses constituants en fonction des caractéristiques environnementales et/ou sociales et n'est donc pas aligné sur les caractéristiques ESG promues par le portefeuille.

Le résultat net et les plus-values nettes réalisées du FCP sont systématiquement réinvestis chaque année.

Vous pouvez demander le remboursement de vos parts chaque jour, les opérations de rachat sont exécutées de façon quotidienne.

Recommandation : ce FCP pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant 5 ans.

#### Profil de risque et de rendement



Les risques importants non pris en compte dans l'indicateur sont :

- Risque de crédit : il représente le risque de dégradation soudaine de la qualité de signature d'un émetteur ou celui de sa défaillance.
  - Risque de liquidité : dans le cas particulier où les volumes d'échange sur les marchés financiers sont très faibles, toute opération d'achat ou vente sur ces derniers peut entraîner d'importantes variations du marché.
  - Risque de contrepartie : il représente le risque de défaillance d'un intervenant de marché l'empêchant d'honorer ses engagements vis-à-vis de votre portefeuille.
  - L'utilisation de produits complexes tels que les produits dérivés peut entraîner une amplification des mouvements de titres dans votre portefeuille.
- La survenance de l'un de ces risques peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du portefeuille.

Le niveau de risque de ce FCP reflète principalement le risque du marché des actions de pays émergents sur lequel il est investi.

Les données historiques utilisées pour le calcul de l'indicateur de risque numérique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur.

La catégorie de risque associée à ce FCP n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Le capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garantie.

### Compte rendu d'activité

Octobre 2020

Environnement de marché. En octobre, l'indice MSCI Emerging Markets a gagné 2,1 % (rendement net en USD). Cette surperformance relative de 5,0 % des marchés émergents par rapport à l'indice MSCI World (-3,1 %) s'explique par l'augmentation du nombre d'infections au coronavirus, par le reconfinement instauré dans certains pays européens et par l'incertitude planant sur le résultat de l'élection présidentielle américaine. Les inquiétudes suscitées par un éventuel ralentissement à court terme de l'activité économique, l'augmentation de l'offre en provenance de Libye et l'engagement de Joe Biden, le candidat du Parti Démocrate à l'élection présidentielle américaine, en faveur des énergies renouvelables ont provoqué l'effondrement des cours du pétrole au cours du mois. Sur le plan géographique, ce sont les pays émergents d'Asie (+3,3 %) qui occupent une nouvelle fois la tête du peloton, suivis de l'Amérique latine (-1,1 %), tandis que la région EMEA (-4,2 %) est restée à la traîne. C'est l'Indonésie (+8,7 %) qui s'est adjugé la meilleure performance après la levée du confinement à Djakarta le 12 octobre, tandis que la Pologne (-16,0 %) se classe bonne dernière parmi les marchés émergents, les investisseurs devenant plus prudents du fait de l'augmentation du nombre d'infections et des manifestations touchant l'ensemble du pays. Parmi les principaux marchés, la Chine (+5,3 %) a profité des bons résultats des entreprises au T3, des données macro-économiques qui confirment la poursuite de la reprise et du consensus de plus en plus solide pariant sur une victoire de Joe Biden, et donc sur une politique extérieure américaine moins déstabilisante à l'avenir. La Corée (+0,6 %) a progressé grâce à ses valeurs financières et au secteur des matériaux, tandis que Taïwan (+1,3%) et l'Inde (+1,1 %) ont gagné du terrain car les entreprises ont publié des résultats qui ont agréablement surpris les investisseurs. La Russie (-8,6 %) a une nouvelle fois sous-performé ses homologues émergents, tirée vers le bas par les cours du pétrole et par la crainte que l'éventuelle administration Biden ne mène une politique plus dure que celle de Trump. Plombé par sa monnaie, le Brésil a encore reculé (-2,5%), tandis que l'Afrique du Sud a mieux résisté (-0,5 %), la hausse des titres du secteur des médias et de la technologie ayant compensé les rendements négatifs dans l'industrie chimique et dans le secteur de l'or. Performance du portefeuille. Le fonds a légèrement sous-performé son indice de référence sur le mois, principalement à cause de l'allocation pays et de la sélection de titres. En termes de pays, la contribution positive de la sous-pondération de l'Arabie Saoudite et de la Thaïlande a été largement effacée par l'impact négatif de la surpondération de la Russie et de la sous-pondération de la Chine. L'allocation sectorielle a apporté une contribution positive à la performance mensuelle, qui est imputable dans une large mesure à la surpondération des services de communication et à la sous-pondération du secteur de la santé en Chine, ainsi qu'à la surpondération du secteur financier en Inde. La sélection de titres a, au contraire, produit un impact négatif sur la performance, en grande partie à cause de notre sélection dans le secteur de la consommation discrétionnaire en Chine. Quant aux mouvements du portefeuille, nous avons ouvert une position dans le secteur bancaire chinois, qui se négocie à un niveau de valorisation historiquement bas alors que le risque lié au service de la dette nationale devrait diminuer compte tenu de l'amélioration de la dynamique économique interne. Nous pensons également que les prêts non productifs devraient rester sous contrôle et à un niveau faible. Les taux d'intérêt sont bas dans le monde entier et aucun redressement n'est attendu pour le moment si bien que n'importe quel changement pourrait déboucher sur une amélioration du sentiment des investisseurs envers le secteur. Nous avons également investi dans un fournisseur du secteur automobile coréen engagé dans le véhicule électrique. En effet, l'entreprise devrait faire partie des bénéficiaires à long terme du durcissement de la réglementation sur les émissions et de la prolifération de véhicules électriques. Nous avons également pris une participation dans un conglomérat russe du secteur des télécommunications et des médias. En effet, le titre se négocie avec une décote importante par rapport à la valeur de l'actif net malgré une trésorerie stable et les dividendes générés par les principaux actifs télécoms. La prochaine introduction en bourse de sa filiale spécialisée dans le commerce électronique devrait favoriser la revalorisation du titre. Perspectives. Nous maintenons une attitude prudente mais constructive vis-à-vis des actions des marchés émergents. Alors que l'on ne sait toujours pas quand le pic de l'épidémie sera atteint, notre scénario de base repose sur l'hypothèse d'un contrôle presque total de l'épidémie au cours des deux prochains trimestres. Les mesures adoptées par les banques centrales et les gouvernements, y compris la Réserve Fédérale américaine, devraient aider les ménages et les entreprises à faire face à la contraction brutale de l'économie. La rapidité de la réaction des banques centrales et le soutien massif des États sont deux facteurs positifs fondamentaux qui devraient limiter les conséquences négatives du confinement. Nous pensons également qu'un traitement ou un vaccin devrait voir le jour dans les six prochains mois et apaiser quelque peu l'inquiétude actuelle concernant certains marchés émergents.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

Enfin, un nombre croissant de pays émergents connaissent une baisse absolue du nombre de cas de COVID-19, ce qui constitue sans aucun doute un point positif car dans la plupart d'entre eux, le réseau hospitalier n'a pas la capacité nécessaire pour faire face à un afflux important de malades. Même si les valorisations ne sont plus déprimées dans l'absolu, elles restent très intéressantes dans le contexte mondial. Nous pensons que les niveaux actuels sont tentants pour de nombreux investisseurs. Pour finir, la Chine, Taïwan et la Corée, qui sont des marchés importants, ont réagi au virus de manière plutôt dynamique et l'épidémie y est donc considérée comme étant sous contrôle. Les actions et les devises des marchés émergents sont plus intéressantes que celles des marchés développés tant du point de vue de la valorisation que de celui des fondamentaux. Quant à l'épidémie de COVID-19, notre scénario de base prend pour hypothèse que la sortie progressive du confinement ne débouchera pas sur une seconde vague massive et incontrôlable. Des mesures ciblées et spécifiques comme la généralisation des tests, l'obligation de porter un masque, la distanciation sociale et le traçage devraient suffire à assurer une sortie réussie. Dans le même temps, les mesures adoptées par les banques centrales et les gouvernements, y compris la Réserve Fédérale américaine, ne seront probablement pas levées à court terme et devraient donc aider les ménages et les entreprises à faire face à la contraction brutale de l'économie. 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 taux de distribution devraient contribuer à la réduction de la volatilité de l'économie et des bénéfices des entreprises sur les marchés émergents.

Novembre 2020

Environnement du marché : L'indice MSCI Emerging Market a progressé de 9,3 % (net, en dollars) en novembre, sous-performant l'indice MSCI World (+12,8 %) de 3,5 %. Les nouvelles positives concernant les vaccins et l'optimisme alimenté par le succès de Joe Biden lors des élections présidentielles américaines ont poussé les actions à la hausse. Les thèmes de la réouverture, tels que le tourisme et d'autres secteurs malmenés, ont rebondi sur les perspectives de normalisation de l'activité économique mondiale, déclenchant un flux de mises à niveau des analystes dans le monde entier, en particulier pour les actions sous-évaluées. Les matières premières sensibles à la croissance ont surpassé les métaux précieux en raison des prévisions de reprise durable de la demande. En conséquence, l'énergie a été le secteur le plus performant parmi les secteurs des marchés émergents en novembre, suivi par les matériaux, les services financiers, tandis que les services de communication et les produits de consommation discrétionnaire ont pris du retard. Les actions de style value des marchés émergents ont battu leurs homologues growth par la plus grande marge depuis juillet 2000, dans un renversement de la dynamique croissance-valeur. Parmi les régions, l'Amérique latine (+21,9 %) a mené le reste du peloton, suivie de l'EMEA (+14,0 %), tandis que l'Asie émergente (+7,5 %) a été à la traîne. Au niveau des pays, la Grèce (+30,7 %) a été le marché le plus performant, soutenu par le thème de la réouverture, tandis que la Chine (+2,8 %) a été la moins performante dans les pays émergents, les investisseurs s'étant montrés prudents face à un projet de règles antitrust qui pourrait assombrir les perspectives de croissance des géants de l'Internet, ces sociétés représentant ensemble environ 46 % de l'indice local. Parmi les marchés clés, la Corée (+17,9 %) a progressé grâce à une saison des bénéfices solide au troisième trimestre et à des exportations plus fortes que prévu, ces dernières soutenant également le Taïwan (+10,0 %). L'Inde (+8,6 %) a approuvé un deuxième plan d'incitation à la production (Production Incentive Linked - PLI) pour 10 autres secteurs, avec un montant cumulé de 20 milliards de dollars sur cinq ans, afin de stimuler son initiative "Make in India" dans le cadre d'un troisième cycle de relance budgétaire qui représente 1,35 % du PIB. La Russie (+20,8 %) a enregistré une performance à deux chiffres, soutenue par sa monnaie et la hausse des prix du pétrole, ainsi que le Brésil (+23,7 %), où la monnaie explique près d'un tiers de l'augmentation. L'Afrique du Sud (+10,7 %) a enregistré sa deuxième hausse à deux chiffres en un mois depuis 2013, soutenue par les secteurs des produits chimiques et des biens personnels, tandis que les mines d'or ont pris un retard important. Performance du portefeuille : Le fonds a légèrement sous-performé son indice de référence ce mois-ci. Au niveau des pays, la contribution positive due à la surpondération de la Russie et à la sous-pondération de la Chine a été plus que compensée par l'effet négatif dû à la sous-pondération de la Thaïlande. L'allocation sectorielle a contribué négativement au cours du mois, notamment en raison de l'impact négatif de la sous-pondération des services financiers en Chine et en Afrique du Sud, et de la surpondération des services de communication en Chine, et malgré l'impact positif de la surpondération des services financiers et de la sous-pondération de l'énergie, toutes deux en Inde. La sélection des actions a également été un petit frein, notamment parce que nous ne détenons pas d'actions de consommation discrétionnaire basées en Chine, que nous considérons comme surévaluées, en particulier une start-up chinoise de VE dont les performances sont montées en flèche.



# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

En termes de mouvements, nous avons réduit l'exposition à certaines sociétés Internet basées en Chine à la lumière du renforcement des réglementations sur les technologies de pointe et la lutte contre les monopoles, en particulier une société dont les résultats ont été mitigés au cours du dernier trimestre, les activités principales du marché ayant vu leurs marges diminuer en raison de la pression de la concurrence. Nous avons également vendu une société de vente au détail en Corée, qui a été plus touchée que nous le pensions par le Covid-19 au début de l'année, et dont la croissance des ventes dans les mêmes magasins reste négative et continue de décevoir. À l'inverse, nous avons renforcé nos positions en Russie (énergie, banques) et en Grèce (banques). Perspectives : Nous avons un point de vue prudent mais constructif sur les actions des marchés émergents. L'épidémie devrait atteindre son pic lorsque les gouvernements mettront en œuvre des mesures plus ciblées et que les programmes de vaccination débuteront. Les mesures de liquidité et de soutien prises par les banques centrales et les gouvernements, y compris la Réserve fédérale américaine, devraient se poursuivre et aider les ménages et les entreprises à mesure que la croissance économique se redresse. Si les valorisations ne sont plus déprimées en termes absolus, elles restent très attrayantes dans un contexte mondial. Nous pensons que les niveaux actuels sont attrayants pour les investisseurs à long terme. L'épidémie semble être sous contrôle dans un nombre croissant de pays de l'UE, en plus de la Chine, le Taïwan et la Corée, qui ont pris des mesures proactives pour y faire face. Bien que le déploiement de programmes de vaccination à grande échelle puisse prendre un certain temps, des mesures ciblées spécifiques, comme des tests plus larges, des exigences accrues en matière de masques, de distance sociale et de traçage, devraient suffire pour parvenir à une sortie de crise réussie dans l'intervalle. Les bénéficiaires, qui se sont effondrés au cours des 12 derniers mois, devraient rebondir et soutenir les marchés d'actions de l'UE lorsque la situation économique se normalisera. Dans une perspective à plus long terme, nous continuons à penser que l'amélioration de la discipline en matière de dépenses d'investissement, l'absence de déséquilibres macroéconomiques majeurs et l'augmentation du taux de distribution devraient aider les économies émergentes à réduire la volatilité de l'économie et des bénéficiaires.

### Décembre 2020

Environnement de marché. En décembre, l'indice MSCI Emerging Market a gagné 7,4 % (rendement net en USD), surperformant de 3,1 % l'indice MSCI World (+4,2 %). En effet, les nouvelles positives du côté des vaccins ont pris le pas sur l'intensification de la deuxième vague de Covid-19 et ont nourri le sentiment positif vis-à-vis de la reprise économique mondiale, certains pays ayant commencé à vacciner leur population. Profitant de la poursuite de la baisse de l'USD, les marchés émergents ont surperformé les marchés développés et ont enregistré leur meilleure performance trimestrielle (+19,7 % net en USD) depuis fin 2009. À l'exception de l'immobilier, tous les secteurs des marchés émergents ont affiché des performances positives sous l'impulsion de la technologie de l'information, des matériaux et de la santé. D'autre part, pour le deuxième mois d'affilée, la reprise soutenue de l'économie mondiale a davantage profité aux actions « value » des marchés émergents qu'à leurs homologues de croissance. Parmi les régions, c'est l'Amérique latine (+11,9 %) qui emmène le peloton, suivie des pays émergents d'Asie (+7,1 %), la région EMEA (+6,5 %) restant à la traîne. En termes de pays, c'est la Colombie (+24,7 %) qui s'est adjugé la meilleure performance. En effet, la fermeté affichée par les cours du pétrole a soutenu le peso colombien. Au contraire, c'est l'Égypte qui enregistre la plus mauvaise performance de tous les marchés émergents (-1,6 %), plombée par son secteur financier. Parmi les grands marchés, la Chine (+2,8 %) a sous-performé le reste des pays émergents car l'ajout de nombreuses entreprises à la liste noire des sociétés ayant un lien avec l'armée publiée par l'administration américaine, l'imposition de plafonds sur les prêts bancaires au secteur immobilier et l'enquête ouverte à l'encontre d'Alibaba pour pratiques monopolistiques ont pesé sur le sentiment des investisseurs. À l'inverse, la Corée (+16,6 %) et Taïwan (+10,5 %) ont été soutenues par le secteur du matériel technologique. L'Inde (+10,2 %) a également surperformé en profitant d'une reprise de la croissance supérieure aux attentes qui a donné lieu à de fortes entrées de capitaux étrangers. La Russie (+10,2 %), le Brésil (+13,6 %) et l'Afrique du Sud (+9,8 %) ont reçu le soutien de leur monnaie respective dans un contexte de renforcement des cours des matières premières. Performance du portefeuille. Le fonds a surperformé son indice de référence sur le mois, principalement grâce à l'allocation pays. En termes de pays, la contribution positive de la sous-pondération de la Chine et de l'Arabie Saoudite a largement compensé l'impact négatif de la surpondération des Émirats Arabes Unis et de la sous-pondération de la Turquie. L'allocation sectorielle a amputé la performance mensuelle, notamment à cause de l'impact négatif de la sous-pondération des secteurs de la santé et de la technologie de l'information, tous deux en Chine. La sélection de titres a produit un impact négatif sur la performance, notamment à cause de notre sélection d'entreprises du secteur grand public en Asie. Quant aux mouvements du portefeuille, nous avons pris nos bénéficiaires sur l'un des leaders de la livraison de produits alimentaires en Chine, qui sera vraisemblablement affecté de manière indirecte par la

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

réglementation sur la concurrence. À l'inverse, nous avons ouvert une position sur la plus grande application de messagerie en Corée. En effet, l'entreprise s'est diversifiée en étendant ses activités à la banque par Internet, à la mobilité sociale et à la musique en ligne. Perspectives : Nous maintenons une attitude prudente mais constructive vis-à-vis des actions des marchés émergents. Les effets de la pandémie devraient plafonner grâce à l'adoption par les gouvernements de mesures plus ciblées et au lancement des programmes de vaccination. Les mesures de soutien et d'injection de liquidités prises par les banques centrales et les gouvernements, y compris la Réserve Fédérale américaine, devraient aider les ménages et les entreprises à passer le cap de la reprise de la croissance économique. Même si les valorisations ne sont plus déprimées dans l'absolu, elles restent très intéressantes dans le contexte mondial. Nous pensons que les niveaux actuels sont tentants pour les investisseurs à long terme. La pandémie de coronavirus semble être maîtrisée dans un nombre croissant de pays émergents, outre la Chine, Taïwan et la Corée qui ont su affronter le problème avec une grande détermination. Alors que les programmes de vaccination à grande échelle pourraient mettre un certain temps à se déployer, des mesures ciblées spécifiques comme la généralisation des tests, l'obligation du port du masque, la distanciation sociale et le traçage devraient suffire, en attendant, pour assurer le succès du déconfinement. Les bénéfices des entreprises, qui se sont effondrés au cours des 12 derniers mois, devraient rebondir et soutenir les marchés actions émergents au fur et à mesure de la normalisation de la conjoncture économique. 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 taux de distribution devraient contribuer à la réduction de la volatilité de l'économie et des bénéfices des entreprises sur les marchés émergents.

Janvier 2021

Environnement de marché. En janvier, l'indice MSCI Emerging Market a gagné 3,1 % (rendement net en USD), surperformant de 4,1 % l'indice MSCI World (-1,0 %). En effet, la conquête du Sénat par les démocrates a tiré les marchés vers le haut dans un contexte marqué par l'espoir d'une relance budgétaire plus forte, le déploiement des vaccins et la posture conciliante de la Fed. Le mois s'est achevé par une chute brutale car l'inquiétude autour des valorisations, la détérioration de la situation sanitaire et le retard pris par le plan de relance budgétaire américain ont fait plonger les marchés. Les matières premières ont connu un nouveau mois d'euphorie, notamment les cours du pétrole portés par l'appétence au risque, elle-même alimentée par le déploiement des vaccins et les perspectives de diminution des stocks après la limitation de la production décidée par l'OPEP. Parmi les régions, ce sont les pays émergents d'Asie (+4,3 %) qui occupent la tête du peloton, suivis de la région EMEA (+1,1 %), tandis que l'Amérique latine (-6,7 %) est restée à la traîne. En termes de pays, ce sont les Émirats Arabes Unis (+12,4 %) qui se sont adjugé la meilleure performance, portés par le secteur des télécommunications dans lequel le pays pourrait augmenter la participation des investisseurs étrangers, tandis que la Colombie (-14,0 %) occupe la dernière place parmi les marchés émergents, plombée par son secteur financier. Parmi les grands marchés, la Chine (+7,4 %) a surperformé le reste du monde émergent car l'amélioration des perspectives de croissance a provoqué un nouveau changement de style vers les titres cycliques et orientés « value », emmené principalement par les secteurs énergétique et industriel, les matériaux, l'immobilier et le secteur bancaire. Taïwan (+6,5 %) a également progressé, soutenue par le secteur du matériel technologique. À l'inverse, après avoir atteint un point haut, la Corée a sous-performé (+1,1 %) en raison des pressions à la baisse exercées par des institutions étrangères et locales cherchant à prendre leurs profits, tandis que l'Inde (-2,3 %) a été plombée par son secteur énergétique et par celui de la santé. La Russie (-2,7 %) et le Brésil (-7,8 %) ont souffert en raison de la dépréciation de leur monnaie respective et de l'actualité politique, tandis que l'Afrique du Sud (+2,7 %) a surperformé sur le mois, portée notamment par le secteur de la santé et celui de la consommation discrétionnaire. Performance du portefeuille. Le fonds a sous-performé son indice de référence sur le mois, principalement à cause de l'allocation pays et de la sélection de titres. En termes de pays, la contribution positive de la sous-pondération de la Malaisie et de la surpondération des Émirats Arabes Unis a été largement effacée par l'impact négatif de la surpondération de la Russie et de la sous-pondération de la Chine. L'allocation sectorielle a apporté une contribution positive à la performance mensuelle, notamment grâce à l'impact favorable de la surpondération des services de communication et de la sous-pondération des valeurs financières, toutes deux en Chine. La sélection de titres a produit un impact négatif sur la performance, notamment à cause de la surpondération de la consommation discrétionnaire en Asie.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

Quant aux mouvements du portefeuille, nous avons investi dans l'un des leaders du marché du lait en poudre pour nourrissons en Chine qui est positionné sur le segment « super-premium » car il devrait continuer à profiter : 1) de son exposition au segment inférieur du marché et au segment super-premium, tous deux à croissance rapide, 2) des gains de parts de marché dans les villes de premier rang soutenues par les politiques gouvernementales qui favorisent la consolidation et les marques nationales. Perspectives : Nous maintenons une attitude prudente mais constructive vis-à-vis des actions des marchés émergents. Les effets de la pandémie devraient plafonner grâce à l'adoption par les gouvernements de mesures plus ciblées et au lancement des programmes de vaccination. Les mesures de soutien et d'injection de liquidités prises par les banques centrales et les gouvernements, y compris la Réserve Fédérale américaine, devraient aider les ménages et les entreprises à passer le cap de la reprise de la croissance économique. Même si les valorisations ne sont plus déprimées dans l'absolu, elles restent très intéressantes dans le contexte mondial. Nous pensons que les niveaux actuels sont tentants pour les investisseurs à long terme. La pandémie de coronavirus semble être maîtrisée dans un nombre croissant de pays émergents, outre la Chine, Taïwan et la Corée qui ont su affronter le problème avec une grande détermination. Alors que les programmes de vaccination à grande échelle pourraient mettre un certain temps à se déployer, des mesures ciblées spécifiques comme la généralisation des tests, l'obligation du port du masque, la distanciation sociale et le traçage devraient suffire, en attendant, pour assurer le succès du déconfinement. Les bénéfices des entreprises, qui se sont effondrés au cours des 12 derniers mois, devraient rebondir et soutenir les marchés actions émergents au fur et à mesure de la normalisation de la conjoncture économique. 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 taux de distribution devraient contribuer à la réduction de la volatilité de l'économie et des bénéfices des entreprises sur les marchés émergents.

Février 2021

Environnement de marché : En février, l'indice MSCI Emerging Market a gagné 0,8 % (rendement net en USD), sous-performant de 1,8 % l'indice MSCI World (+2,6 %). En effet, les taux de rendement des Bons du Trésor ont douché l'enthousiasme des investisseurs vis-à-vis des actifs risqués malgré l'engagement explicite de la Réserve Fédérale à maintenir une politique monétaire accommodante. Les matières premières ont connu un nouveau mois d'euphorie, notamment les cours du pétrole portés par l'appétence au risque, elle-même alimentée par le déploiement des vaccins et les perspectives de diminution des stocks après la limitation de la production décidée par l'OPEP. Ce mois-ci, c'est la région EMEA qui mène la danse (+1,9 %), suivie des pays émergents d'Asie (+0,9 %), tandis que l'Amérique Latine (-3,0 %) est reléguée en queue de peloton. C'est pourtant l'Argentine (+11,0 %) qui s'est adjugé la palme de la performance grâce au redressement spectaculaire de Globant, un poids lourd de l'indice dans le secteur de la technologie de l'information. À l'inverse, le Brésil (-6,3 %) a fait figure de mauvais élève parmi les marchés émergents. En effet, une série de nouvelles négatives a pesé sur le sentiment des investisseurs telles que la hausse des cours des combustibles, la pression inflationniste, la nomination inattendue d'un ancien général au poste de CEO de Petrobras, ainsi que le regain d'inquiétude budgétaire autour de l'éventuelle réintroduction d'une aide sociale d'urgence afin de faire face à la détérioration de la situation liée à la Covid-19. Parmi les marchés clés, la Chine (-1,0 %) a sous-performé le reste du monde émergent en raison de prises de bénéfices, notamment sur les titres de croissance. Le marché chinois a également été touché par la hausse brutale des cours des matières premières. Taïwan (+4,6 %) et la Corée (+0,2 %) ont bénéficié du remarquable dynamisme de leurs exportations dans un contexte marqué par la forte demande de semi-conducteurs. D'autre part, les investisseurs ont bien accueilli le budget indien pour 2021, qui est axé sur la croissance (+5,2 %) et prévoit une montée en puissance des dépenses d'investissement ainsi qu'un ensemble de réformes du côté de l'offre. Le bon comportement affiché par le marché russe (+2,5 %) s'explique par l'impact positif de la hausse des cours du pétrole, qui a largement compensé le bruit géopolitique, notamment l'arrestation et le procès d'Alexei Navalny ainsi que la querelle diplomatique avec l'UE. L'Afrique du Sud (+2,9 %) a, elle aussi, gagné du terrain au cours du mois, notamment sous l'impulsion des secteurs orientés « value » tels que l'énergie, l'industrie et l'immobilier. Performance du portefeuille : Au cours du mois, le fonds a surperformé son indice de référence et tous les moteurs de performance y ont participé. En termes de pays, la contribution positive de la sous-pondération de la Chine et de la surpondération de l'Inde a largement compensé l'impact négatif de la surpondération du Brésil et de la sous-pondération de l'Arabie Saoudite.



# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

L'allocation sectorielle a apporté une contribution positive à la performance mensuelle, notamment grâce à l'impact favorable de la surpondération de l'immobilier et de la sous-pondération du secteur des biens de consommation de base, tous deux en Inde. C'est la sélection de titres qui a eu l'impact positif le plus fort sur la performance mensuelle, notamment grâce à la surpondération de certaines entreprises du secteur des matériaux et de celui de la consommation discrétionnaire en Asie. Quant aux mouvements du portefeuille, nous avons ouvert une position sur un groupe d'Asie du Sud-Est dont les activités s'étendent de l'automobile aux services financiers en passant par les équipements lourds, l'industrie minière, la construction, l'énergie, l'agroalimentaire, les infrastructures, la logistique, la technologie de l'information et l'immobilier. En effet, ce groupe devrait faire l'objet d'une revalorisation prochaine puisque la décote actuelle par rapport à la valeur de l'actif net se situe à 40 % contre 20 % pour la moyenne à long terme. Pour financer cette opération, nous avons pris nos bénéfices sur le constructeur automobile coréen après la publication de résultats solides au T4 2020. Perspectives Nous maintenons une attitude prudente mais constructive vis-à-vis des actions des marchés émergents. Les effets de la pandémie devraient plafonner grâce à l'adoption par les gouvernements de mesures plus ciblées et au lancement des programmes de vaccination. Les mesures de soutien et d'injection de liquidités prises par les banques centrales et les gouvernements, y compris la Réserve Fédérale américaine, devraient aider les ménages et les entreprises à passer le cap de la reprise de la croissance économique. Même si les valorisations ne sont plus déprimées dans l'absolu, elles restent très intéressantes dans le contexte mondial. Nous pensons que les niveaux actuels sont tentants pour les investisseurs à long terme. La pandémie de coronavirus semble être maîtrisée dans un nombre croissant de pays émergents, outre la Chine, Taïwan et la Corée qui ont su affronter le problème avec une grande détermination. Alors que les programmes de vaccination à grande échelle pourraient mettre un certain temps à se déployer, des mesures ciblées spécifiques comme la généralisation des tests, l'obligation du port du masque, la distanciation sociale et le traçage devraient suffire, en attendant, pour assurer le succès du déconfinement. Les bénéfices des entreprises, qui se sont effondrés au cours des 12 derniers mois, devraient rebondir et soutenir les marchés actions émergents au fur et à mesure de la normalisation de la conjoncture économique. 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 taux de distribution devraient contribuer à la réduction de la volatilité de l'économie et des bénéfices des entreprises sur les marchés émergents.

### Mars 2021

Environnement de marché : En mars, l'indice MSCI Emerging Market a perdu -1,5 % (rendement net en USD) dans une conjoncture marquée par la solidité du dollar américain, une certaine lenteur de la vaccination obligeant certains pays à imposer des mesures locales de restriction de la mobilité, ainsi que la normalisation de la politique budgétaire en Chine face à une politique de soutien de l'économie aux États-Unis. Sur le plan géographique, la région EMEA occupe la tête du peloton ce mois-ci (+4,9 %), suivie de l'Amérique latine (+4,6 %), tandis que les pays émergents d'Asie (-3,0 %) sont restés en retrait. C'est l'Arabie Saoudite qui s'est adjugé la meilleure performance parmi les marchés émergents (+9,1 %), ce qui s'explique par le mouvement important de l'indice élargi en dollars provoqué par l'accentuation de la pente de la courbe des taux américaine. À l'autre extrémité du spectre, on retrouve la Turquie (-15,8 %), plombée par l'effondrement de la lire qui a fait suite au limogeage du gouverneur de la banque centrale. Parmi les principaux marchés, la Chine (-6,3 %) a sous-performé le reste du monde émergent. En effet, le marché a connu une baisse des actions de croissance à grande capitalisation à cause de la normalisation de la politique monétaire anticipée par les investisseurs, ainsi que de problèmes réglementaires et géopolitiques. Taïwan (-0,5 %) et la Corée (+0,2 %) sont restées pratiquement stables au cours du mois et continuent de bénéficier de la forte demande de semi-conducteurs. L'Inde (+2,3 %) a sous-performé le reste des marchés émergents à cause de l'inquiétude suscitée par l'augmentation du nombre de cas de Covid-19 et de la pression inflationniste. La Russie (+5,2 %) a été soutenue par son secteur énergétique malgré l'impact négatif de la baisse des cours du pétrole et la crainte de nouvelles sanctions, tandis que le Brésil (+4,3 %) a sous-performé le reste de l'Amérique latine en raison de l'effervescence politique et de la recrudescence de la pandémie. L'Afrique du Sud (+6,1 %) a gagné du terrain au cours du mois, soutenue notamment par le secteur des services de communication et par celui des matériaux. Performance du portefeuille : Le fonds a légèrement surperformé son indice de référence sur le mois, principalement grâce à l'allocation pays et à la sélection de titres. En termes de pays, la contribution positive de la sous-pondération de la Chine et de la surpondération de la Russie a largement compensé l'impact négatif de la sous-pondération de l'Arabie Saoudite et de la Thaïlande. En revanche, l'allocation sectorielle a pénalisé la performance mensuelle.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

En effet, les effets positifs de la sous-pondération du secteur énergétique en Inde et de la surpondération du secteur immobilier en Chine ont été effacés par l'impact négatif de la sous-pondération des valeurs financières et de la surpondération des services de communication, toutes deux en Chine. La sélection de titres a apporté une contribution positive à la performance mensuelle, notamment grâce à la surpondération de certaines entreprises industrielles et du secteur de la consommation discrétionnaire en Asie. Au cours du mois, dans ce contexte d'aversion au risque, nous avons réduit notre exposition à certaines signatures de croissance, notamment dans le secteur technologique et Internet en Asie. Nous avons également liquidé notre position sur une compagnie d'assurance-vie en Inde dont la valorisation nous semblait exagérée et dont l'augmentation future des marges était très incertaine. À l'inverse, nous avons continué à renforcer notre exposition aux titres cycliques et orientés « value » au détriment de la croissance, par le biais notamment du secteur financier et de celui des matériaux. Perspectives : Nous maintenons une attitude prudente mais constructive vis-à-vis des actions des marchés émergents. Les effets de la pandémie devraient plafonner grâce à l'adoption par les gouvernements de mesures plus ciblées et au lancement des programmes de vaccination. Les mesures de soutien et d'injection de liquidités prises par les banques centrales et les gouvernements, y compris la Réserve Fédérale américaine, devraient aider les ménages et les entreprises à passer le cap de la reprise de la croissance économique. Même si les valorisations ne sont plus déprimées dans l'absolu, elles restent très intéressantes dans le contexte mondial. Nous pensons que les niveaux actuels sont tentants pour les investisseurs à long terme. La pandémie de coronavirus semble être maîtrisée dans un nombre croissant de pays émergents, outre la Chine, Taïwan et la Corée qui ont su affronter le problème avec une grande détermination. Alors que les programmes de vaccination à grande échelle pourraient mettre un certain temps à se déployer, des mesures ciblées spécifiques comme la généralisation des tests, l'obligation du port du masque, la distanciation sociale et le traçage devraient suffire, en attendant, pour assurer le succès du déconfinement. Les bénéfices des entreprises, qui se sont effondrés au cours des 12 derniers mois, devraient rebondir et soutenir les marchés actions émergents au fur et à mesure de la normalisation de la conjoncture économique. 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 taux de distribution devraient contribuer à la réduction de la volatilité de l'économie et des bénéfices des entreprises sur les marchés émergents.

### Avril 2021

Environnement du marché : L'indice MSCI Emerging Market a progressé de 2,5 % (net, en USD) en avril grâce au renforcement du moteur de la croissance mondiale, à la poursuite des mesures de relance et à l'affaiblissement du dollar américain. Toutefois, le recul du dollar n'a pas suffi à inverser la sous-performance par rapport aux actions du DM (MSCI World +4,7 % net en USD), car les moteurs de l'exceptionnalisme américain restent intacts dans le contexte de la situation préoccupante de Covid-19 dans certains marchés émergents comme l'Inde, la Thaïlande et le Brésil, tandis que le rythme de vaccination reste lent dans la plupart des pays EM. Parmi les régions, l'Amérique latine (+3,7%) a pris la tête du peloton, suivie par l'Asie émergente (+2,4%), tandis que la région EMEA (+2,3%) est restée à la traîne. La Pologne (+9,4 %) a été le marché le plus performant, la forte baisse des hospitalisations au cours des dernières semaines ayant conduit les autorités polonaises à annoncer un assouplissement des restrictions à partir de la fin avril. À l'inverse, le Chili (-9,3 %) a été le moins performant des marchés émergents, ce qui peut être attribué à un degré élevé d'incertitude politique. Parmi les marchés clés, la Chine (+1,4 %) a regagné du terrain après deux mois de baisse, soutenue par de solides bénéfices au premier trimestre 2021, des valorisations moins tendues et le recul du dollar américain. Le Taïwan (+7,7 %) et la Corée (+3,0 %), deux pays à forte composante technologique, ont continué de bénéficier de solides résultats à l'exportation et de bons résultats au premier trimestre. L'Inde (-1,0 %) a chuté en raison des inquiétudes liées à l'augmentation du nombre de nouveaux cas de Covid-19, tandis que la Russie (-0,1 %) a sous-performé le reste de la zone euro en raison des risques géopolitiques (escalade des tensions en Crimée et nouvelles sanctions) qui ont réduit la performance des actions malgré une nouvelle hausse de +6,6 % du Brent. Le Brésil (+6,5 %) a progressé en harmonie avec les marchés mondiaux, bien que le risque fiscal et les tendances Covid-19 continuent de peser sur la macroéconomie. L'Afrique du Sud (-0,2%) a été tirée vers le bas par les secteurs de l'énergie et de la consommation discrétionnaire. Performance du portefeuille : Le fonds a légèrement sous-performé son indice de référence ce mois-ci, ce qui s'explique principalement par la sélection sectorielle. Au niveau des pays, la contribution positive due à la sous-pondération de la Chine et à la surpondération du Brésil a été effacée par l'effet négatif dû à la surpondération de la Russie et à la sous-pondération du Taïwan.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

L'allocation sectorielle a contribué négativement au cours du mois, car l'effet positif dû à la sous-pondération des services financiers en Chine et à la sous-pondération des santé en Corée a été plus que compensé par l'impact négatif dû à la sous-pondération des santé en Chine ainsi qu'à la sous-pondération des matériaux en Corée. La sélection des titres a été un facteur positif ce mois-ci, notamment en raison de la surpondération des sociétés de consommation discrétionnaire en Asie. En termes de mouvements, nous avons augmenté notre pondération dans le segment de la bière en Asie en jouant sur le thème de la réouverture. A l'inverse, nous avons pris nos bénéfices sur une société de services publics en Chine, le titre s'étant apprécié suite à l'annonce de la scission de l'activité pipeline à un prix attractif. Perspectives : Nous avons une opinion prudente mais constructive sur les actions des marchés émergents. L'épidémie devrait s'arrêter lorsque les gouvernements mettront en œuvre des mesures plus ciblées et que les programmes de vaccination commenceront. Les mesures de liquidité et de soutien prises par les banques centrales et les gouvernements, y compris la Réserve fédérale américaine, devraient se poursuivre et aider les ménages et les entreprises dans un contexte de reprise de la croissance économique. Si les valorisations ne sont plus déprimées sur une base absolue, elles restent très attrayantes dans un contexte mondial. Nous pensons que les niveaux actuels sont intéressants pour les investisseurs à long terme. L'épidémie semble être sous contrôle dans un nombre croissant de pays émergents, en plus de la Chine, du Taïwan et de la Corée, qui ont été proactifs dans la gestion de ce problème. Si le déploiement de programmes de vaccination à grande échelle peut prendre un certain temps, des mesures spécifiques ciblées, telles que des tests plus larges, des exigences accrues en matière de masques, de distancie sociale et de traçage, devraient suffire à assurer une sortie de crise réussie dans l'intervalle. Les bénéfices, qui se sont effondrés au cours des 12 derniers mois, devraient rebondir et soutenir les marchés d'actions des pays émergents à mesure que les conditions économiques se normalisent. 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.

### Mai 2021

Environnement de marché : En mai, l'indice MSCI Emerging Market a gagné +2,3 % (rendement net en USD), surperformant l'indice MSCI World (+1,4 %) de 0,9 %. La correction déclenchée par une inflation plus élevée que prévu aux États-Unis, le renforcement des réglementations ciblant le secteur des technologies en Chine et la hausse des cas de Covid-19 en Inde, au Brésil et en Malaisie a été plus que compensée au cours de la seconde partie du mois, grâce aux bonnes nouvelles concernant les perspectives économiques mondiales et à la faiblesse du dollar. Sur le plan géographique, l'Amérique latine (+8,0 %) occupe de nouveau la tête du peloton, suivie de la région EMEA (+5,8 %), tandis que les pays émergents d'Asie (+1,2 %) ferment la marche. La Hongrie (+16,0 %) a réalisé le plus beau parcours, soutenue par le secteur financier. L'Égypte, en revanche, (-5,9 %) s'adjuge la moins bonne performance de tous les marchés émergents, entraînée par la chute de son secteur bancaire. Parmi les principaux marchés, la Chine (+0,8 %) a sous-performé l'indice MSCI EM, la première moitié du mois ayant été marquée par une baisse des cours boursiers, notamment dans le secteur de l'Internet, en raison de la surveillance accrue des régulateurs et de la publication par le patron du géant Meituan d'un poème ancien interprété comme une critique voilée contre le gouvernement chinois qui a fait plonger l'action ; la seconde moitié du mois de mai a toutefois été marquée par un rebond, sous l'effet des mesures prises par le gouvernement pour juguler la spéculation sur les matières premières et les crypto-monnaies et de la forte appréciation du CNY (USD/CNY à son plus bas niveau depuis 3 ans), l'excès de liquidités bénéficiant aux actions chinoises. Taïwan (-1,2 %) a également sous-performé en raison de l'augmentation des cas de Covid-19 et de la pénurie d'eau qui a entraîné des pannes d'électricité, tandis que la Corée (+0,4 %) a souffert des craintes liées à un éventuel ralentissement de la croissance, ainsi que de la forte correction du marché des crypto-monnaies qui a pesé sur le sentiment général du marché. L'Inde (+8,7 %) a surperformé, les investisseurs se concentrant sur les perspectives de vaccination à moyen terme, la saison de publication des résultats en ligne avec les prévisions et la levée des contraintes pesant sur l'activité plutôt que sur le nouveau pic de cas de Covid-19. La Russie (+9,5 %), le Brésil (+9,6 %) et l'Afrique du Sud (+7,2 %) ont bénéficié de la hausse des prix des matières premières. Performance du portefeuille : Le fonds a surperformé son indice de référence sur le mois, principalement grâce à l'allocation pays. En termes de pays, la contribution positive de la surpondération de la Russie et de la sous-pondération de la Chine a largement compensé l'impact négatif de la sous-pondération du Pérou et de la République tchèque. L'allocation sectorielle a pénalisé la performance mensuelle. En effet, les effets positifs de la sous-pondération du secteur des matériaux et de la surpondération du secteur des services de communication en Corée ont été effacés par l'impact négatif de la sous-pondération de la santé et de la consommation discrétionnaire en Chine.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

La sélection de titres a eu une incidence négative ce mois-ci, notamment en raison d'un producteur de protéines basé au Brésil, de titres de consommation discrétionnaire en Asie, ainsi que d'une banque en Grèce. S'agissant des mouvements au sein du portefeuille, nous avons augmenté notre exposition aux actions offrant une valorisation attractive dans le secteur de l'énergie. Nous avons tendance à penser que la demande de pétrole pourrait s'améliorer suite à la réouverture des économies (principalement aux États-Unis et en Europe) et soutenir le prix du pétrole. À l'inverse, nous avons réduit notre exposition aux métaux de base. Les prix du cuivre sont à des niveaux historiquement élevés et les attentes concernant les nouveaux moteurs de la demande tels que les véhicules électriques sont très élevées. A la marge, nous avons ainsi renforcé notre exposition à l'énergie au détriment des matériaux au sein des secteurs cycliques. S'agissant des cessions, nous avons liquidé notre position sur une banque chinoise car les prévisions concernant la marge d'intérêt nette pourraient être revues à la baisse en raison du ralentissement probable de l'économie chinoise, dû à l'impact négatif de l'environnement des taux d'intérêt. Perspectives : Nous maintenons une attitude prudente mais constructive vis-à-vis des actions des marchés émergents. Les effets de la pandémie devraient plafonner grâce à l'adoption par les gouvernements de mesures plus ciblées et au lancement des programmes de vaccination. Les mesures de soutien et d'injection de liquidités prises par les banques centrales et les gouvernements, y compris la Réserve Fédérale américaine, devraient aider les ménages et les entreprises à passer le cap de la reprise de la croissance économique. Même si les valorisations ne sont plus déprimées dans l'absolu, elles restent très intéressantes dans le contexte mondial. Nous pensons que les niveaux actuels sont tentants pour les investisseurs à long terme. La pandémie de coronavirus semble être maîtrisée dans un nombre croissant de pays émergents, outre la Chine et la Corée qui ont su affronter le problème avec une grande détermination. Alors que les programmes de vaccination à grande échelle pourraient mettre un certain temps à se déployer, des mesures ciblées spécifiques comme la généralisation des tests, l'obligation du port du masque, la distanciation sociale et le traçage devraient suffire, en attendant, pour assurer le succès du déconfinement. Les bénéfices des entreprises, qui se sont effondrés au cours des 12 derniers mois, devraient rebondir et soutenir les marchés actions émergents au fur et à mesure de la normalisation de la conjoncture économique. 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 taux de distribution devraient contribuer à la réduction de la volatilité de l'économie et des bénéfices des entreprises sur les marchés émergents.

### Juin 2021

Environnement du marché : L'indice MSCI Emerging Market a progressé de +0,2 % (net, en USD) en juin, soit une performance inférieure de 1,3 % à celle du MSCI World (+1,5 %), en raison de la mauvaise performance des devises des pays émergents. Les discussions autour d'une éventuelle réduction des taux d'intérêt de la Fed ont maintenu les marchés émergents sous pression pendant la première moitié du mois. Les cas élevés de Covid-19 continuent de limiter la reprise dans la plupart des grands pays émergents. Les marchés émergents se sont redressés dans la dernière partie du mois, le plan d'infrastructure du président américain ayant encouragé l'appétit pour le risque. Les marchés à forte intensité de matières premières se sont redressés grâce à la hausse des prix du pétrole. Parmi les régions, l'Amérique latine (+2,7 %) est revenue en tête, suivie par l'Asie émergente (+0,1 %), tandis que la région EMEA (-0,8 %) est restée à la traîne. La Colombie (+5,6 %) a été le marché le plus performant, soutenu par la hausse des prix du pétrole, tandis que le Pérou (-11,9 %) a été le moins performant de la région EMEA, tiré vers le bas par les élections et les banques. Parmi les marchés clés, la Chine (+0,1 %) a sous-performé l'indice MSCI EM et est restée stable avec une divergence interne importante. Dans le contexte de la normalisation des liquidités, de la faiblesse des rendements obligataires américains et de la divergence des perspectives de croissance, les investisseurs sont devenus plus sélectifs dans leur positionnement et ont intensifié la dislocation des styles et des secteurs, comme en témoigne la surperformance du Growth/Momentum par rapport au Value. Le Taïwan (+0,6 %) a légèrement progressé, les valeurs non technologiques ayant surperformé les valeurs technologiques pour le cinquième mois consécutif, tandis que la Corée (+1,4 %) a gagné du terrain grâce à l'apaisement des craintes liées à l'inflation et à la réduction progressive des émissions, les services de communication, l'énergie et les biens de consommation discrétionnaire ayant surperformé le marché, tandis que les services aux collectivités et les valeurs financières ont continué de sous-performer. L'Inde (-0,7 %) a sous-performé, tirée vers le bas par les financières. Le 28 juin, le ministre des Finances a dévoilé un ensemble de mesures d'aide, principalement axées sur l'élargissement des garanties de crédit, afin d'atténuer les tensions économiques induites par la deuxième vague de Covid-19. La Russie (+4,2 %) et le Brésil (+5,3 %) ont profité de la hausse des prix des matières premières, tandis que l'Afrique du Sud (-7,9 %) a nettement sous-performé, tirée vers le bas par les matériaux.



# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

Performance du portefeuille : Le fonds a surperformé son indice de référence ce mois-ci, ce qui s'explique principalement par l'allocation des pays et la sélection des secteurs. Au niveau des pays, la contribution positive due à la surpondération de la Russie et du Brésil a plus qu'effacé l'effet négatif dû à la sous-pondération de l'Arabie Saoudite et à la surpondération de l'Afrique du Sud. L'allocation sectorielle a contribué positivement au cours du mois, l'effet positif provenant de la surpondération des services de communication en Corée et de la sous-pondération des services financiers en Chine ayant plus que compensé l'impact négatif dû à la sous-pondération des soins de santé et à la surpondération des services de communication, tous deux en Chine. La sélection des titres a été légèrement négative ce mois-ci, notamment en raison de la sous-pondération d'un fabricant de véhicules électriques et de la surpondération d'une agence de voyages en ligne, d'un producteur de lait en poudre et d'un opérateur de magasins hors taxes, tous situés en Chine. Cela a été contrebalancé par la surpondération d'une société de vêtements de sport basée en Chine, dont le cours de l'action a massivement augmenté en juin. En termes de mouvement, nous avons augmenté notre exposition à une société chinoise engagée dans la production et la distribution de pétrole et de gaz. Les pertes liées aux importations de gaz devraient diminuer en 2021 avec une proportion croissante de gaz en provenance de Russie. Dans l'intervalle, étant donné la structure de coûts élevée de sa division Exploration & Production, elle est l'un des principaux bénéficiaires de la hausse du prix du pétrole. À plus long terme, nous surveillerons de près la manière dont elle entend décarboniser ses activités, ce qui pourrait entraîner une hausse des investissements. En termes de ventes, nous avons réduit notre exposition à un fabricant d'aluminium russe, car le gouvernement russe pourrait augmenter les taxes sur les sociétés de matériaux opérant en Russie. Compte tenu de son effet de levier élevé, la société serait l'une des plus touchées par une telle taxe. Un autre changement majeur a été de réduire notre exposition à une grande banque en Inde. L'action s'est beaucoup appréciée et a atteint notre objectif de cours. Un grand conglomérat en Inde est également une source d'inquiétude pour le secteur bancaire en termes de qualité des actifs. Bien que l'exposition globale du groupe par rapport au portefeuille de prêts du système soit faible, le groupe est fortement endetté et nous avons quelques doutes sur sa discipline d'investissement. Il pourrait faire du bruit si le refinancement devait devenir plus difficile. Perspectives : Nous avons une opinion prudente mais constructive sur les actions des marchés émergents. Alors que les pays émergents sont clairement à la traîne des États-Unis et de l'Europe en termes de déploiement de la vaccination, nous constatons des efforts croissants pour accélérer les programmes de vaccination. Notre scénario de base reste que cela devrait suffire pour que l'épidémie de Covid-19 soit contrôlée, même si l'émergence de nouvelles variantes continue de ralentir la vitesse de réouverture. La Réserve fédérale américaine a récemment modifié son discours en augmentant la probabilité d'une hausse des taux en 2022. Cette évolution est clairement positive car elle réduit la probabilité que les économies traversent une période durable de surchauffe. Cela ancre également les prévisions d'inflation à des niveaux plus bas tout en renforçant l'idée que la pression inflationniste est probablement temporaire. Dans l'ensemble, cette évolution est très positive pour les marchés émergents, car elle réduit considérablement le risque d'une forte hausse des taux. Si les valorisations ne sont plus déprimées sur une base absolue, elles restent très attrayantes dans un contexte mondial. Nous pensons que les niveaux actuels sont intéressants pour les investisseurs à long terme. Les bénéfices ont commencé à rebondir dans le sillage de la croissance économique, mais restent bien en deçà des niveaux de 2019. Nous pensons que la normalisation des bénéfices et de la rentabilité restera favorable aux marchés. Dans une perspective 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.

### Juillet 2021

Environnement de marché : En juillet, l'indice MSCI Emerging Market a abandonné 6,7 % (performance nette, en USD), sous-performant l'indice MSCI World (en hausse de 1,8 %) de 8,5 %. Le marché a accueilli négativement les nombreuses nouvelles restrictions réglementaires en Chine, qui ont particulièrement affecté les actions des secteurs d'internet et de l'éducation. Ce durcissement de la réglementation a suscité des craintes de voir la Chine connaître une nouvelle période de risque politique : les investisseurs ont donc revu leurs hypothèses de performance future et ont exigé à court terme une prime de risque plus élevée pour les actions chinoises. La propagation du variant Delta reste également une préoccupation majeure dans les pays émergents, compte tenu notamment des confinements imposés dans les pays où les taux de vaccination demeurent faibles. Par région, la zone EMEA (+0,0 %) affiche la meilleure performance en juillet, suivie de l'Amérique latine (-4,1 %), puis de l'Asie émergente (-8,1 %). L'Égypte (+7,0 %) a signé la meilleure performance et la Chine (-13,8 %) la plus mauvaise de l'univers émergent sur le mois.



# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

Après sa dégringolade en juillet, l'indice MSCI China est désormais en territoire négatif depuis le début de l'année (-12,3 %, en USD). Bien que les dégagements sur les actions chinoises aient été généralisés, ils ont davantage affecté les secteurs de l'immobilier et des services de communication, potentiellement plus exposés au risque de futures restrictions réglementaires. Parmi les principaux marchés, les retombées de la situation en Chine ont provoqué la baisse des marchés voisins, dont la Corée (-5,7 %) et Taïwan (-2,2 %) ; l'Inde (+0,9 %) a été le seul marché d'Asie à s'affranchir de la correction générale. Pays touristiques, les Philippines (-11,7 %) et la Thaïlande (-6,9 %) ont pâti de l'instauration de nouveaux confinements. La surperformance de la zone EMEA s'explique par les performances robustes de l'Egypte (+7,0 %), de la Turquie (+6,6 %) et du Koweït (+4,9 %). La Russie (-0,6 %) a été notamment affectée par la hausse de 100 pb des taux directeurs. Le marché d'Afrique du Sud (-1,7 %) a été tiré en territoire négatif par un poids lourd de la cote, Naspers (-8,3 %), société affiliée à Tencent, ainsi que par les émeutes qui ont affecté les secteurs domestiques sud-africains tels que la finance et les fonds immobiliers (REIT). L'Amérique latine s'est inscrite en baisse pour la première fois depuis cinq mois, principalement sous l'effet de la dépréciation des devises suivantes : sol péruvien (-5,0 %), real brésilien (-4,6 %) et peso chilien (-3,2 %). L'Argentine (+6,4 %) a réalisé la meilleure performance en juillet, tirée par Globant, plus grosse capitalisation du marché ; vient ensuite le Mexique (+2,3 %), tandis que la Colombie bien (-3,4%), le Chili (-5,9 %), le Brésil (-6,1 %) et le Pérou (-9,1 %) affichent des performances négatives. Performance du portefeuille : Ce mois-ci, le fonds a surperformé son indice de référence, principalement grâce à l'allocation pays. En effet, l'impact positif de la sous-pondération de la Chine et, dans une moindre mesure, de la surpondération de la Russie, a largement neutralisé l'incidence négative des sous-pondérations de Taïwan et de l'Arabie saoudite. L'allocation sectorielle a légèrement obéré la performance en juillet : le succès de la surpondération de l'immobilier et de la sous-pondération de l'énergie en Inde, ainsi que de la surpondération de l'industrie et de l'énergie en Chine, a en effet été neutralisé par l'impact défavorable de nos décisions en Chine de sous-pondérer les matériaux, la finance et les technologies de l'information tout en surpondérant les services de communication et l'immobilier. La sélection des actions a légèrement soutenu la performance ce mois-ci, grâce, en Chine, aux sous-pondérations d'une plateforme commerciale et d'un constructeur de véhicules électriques, ainsi qu'aux surpondérations d'un groupe automobile et d'un fabricant de matériel roulant, et, ailleurs, aux surpondérations d'un producteur de produits alimentaires brésilien et du leader sidérurgique d'Amérique latine. Nous n'avons effectué aucun remaniement important au cours du mois. Nous continuons de privilégier la Russie, le Brésil et l'Inde, ainsi que les secteurs de la technologie, de la consommation discrétionnaire et des services de communication en Corée du Sud. La Chine reste notre principale sous-pondération, étant donné que son activité économique est plus avancée dans le cycle et bénéficiera moins de la reprise mondiale, tandis que les nouvelles restrictions réglementaires accroissent l'incertitude dans certains secteurs. Nous sous-pondérons les soins de santé, les matériaux et les biens de consommation de base en Asie en raison de leurs valorisations élevées, ainsi que les banques chinoises, dont la rentabilité est contrôlée et limitée par le gouvernement. Nous marquons une préférence pour les entreprises du secteur des communications et celles du secteur de la consommation exposées au commerce électronique, qui bénéficieront des changements des habitudes de communication et de consommation occasionnés par les restrictions liées au Covid-19, ainsi que pour la consommation discrétionnaire et l'immobilier, qui devraient profiter de la réouverture de l'activité dans les pays à la traîne. Perspectives : Nous sommes prudemment optimistes à l'égard des actions des marchés émergents. Si les campagnes de vaccination sont manifestement moins avancées dans les pays émergents qu'aux Etats-Unis et en Europe, on observe des efforts croissants pour accélérer la distribution des vaccins. Selon notre scénario de base, cela devrait permettre de maîtriser les flambées de Covid-19, même si l'émergence de nouveaux variants continue de freiner la réouverture des économies. La Réserve fédérale américaine a récemment changé d'attitude et la probabilité de hausses des taux en 2022 a augmenté. Cette évolution est positive dans la mesure où elle réduit la probabilité de période prolongée de surchauffe des économies, ancre les prévisions d'inflation à des niveaux plus bas et renforce le sentiment que la pression inflationniste est vraisemblablement temporaire. Dans l'ensemble, elle est très favorable pour les marchés émergents, du fait qu'elle réduit sensiblement le risque extrême de fortes hausses des taux. Bien que les valorisations absolues ne soient plus déprimées, elles restent séduisantes dans un contexte mondial et selon nous attractives pour les investisseurs à long terme. Les résultats des entreprises ont commencé à rebondir parallèlement à la croissance économique mais ils restent très inférieurs aux niveaux de 2019. Nous estimons que la normalisation des bénéfices et de la rentabilité continuera de soutenir les marchés. A plus long terme, nous restons convaincus que l'amélioration de la discipline d'investissement, l'absence de déséquilibres macro-économiques majeurs et l'accroissement du ratio de distribution devraient contribuer à réduire la volatilité économique et bénéficier des marchés émergents.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

Août 2021

Environnement de marché L'indice MSCI Emerging Markets a progressé de +2,6 % (net, en USD) en août, surperformant l'indice MSCI World (+2,5 %). La plupart des actifs à risque ont subi une correction en milieu de mois, suivie d'une forte reprise à la fin du mois. La propagation du variant Delta dans les pays de l'Asie émergente a pesé sur les actions au cours de la première moitié du mois. Le gouvernement chinois a imposé des mesures de confinement, le pays étant confronté à la pire résurgence de COVID-19 depuis mars 2020. Au cours de la seconde moitié du mois, l'indice MSCI EM a rebondi, car les restrictions ont commencé à être levées en Chine. L'Inde a été le principal contributeur à la performance de l'indice EM, tandis que les marchés de l'ASEAN ont également soutenu la performance globale. Les déclarations rassurantes de la Fed, selon lesquelles elle n'a pas l'intention de resserrer sa politique monétaire de sitôt même si elle envisage de réduire ses achats d'obligations cette année, ont donné un dernier coup de pouce aux actions des pays émergents. S'agissant des régions, la zone EMEA a signé la meilleure performance (+3,4 %), suivie de la zone EM Asie (+2,6 %) et de l'Amérique latine (+0,8 %). L'Argentine (+30,5 %) a fait figure de principal fer de lance de la performance, sous la houlette de sa principale composante Globant. Le Brésil, en revanche, est resté à la traîne (-2,6 %) du reste de la zone des pays émergents au cours du mois, sur fond de climat politique tendu, de craintes accrues quant à la possibilité de rationnement de l'électricité et de baisse des prix des matières premières. Au sein des marchés stratégiques, la Chine est restée stable, sous-performant l'indice MSCI EM, le changement de paradigme réglementaire ayant pesé sur le sentiment des investisseurs. La Corée (-1,6 %) a souffert des ventes massives des investisseurs étrangers ciblant les grands fabricants de puces mémoires, tandis que Taïwan (+4,5 %) a continué de surperformer, porté par le secteur des semi-conducteurs. L'Inde (+10,9 %), soutenue par les liquidités mondiales, un plan de soutien budgétaire important, des données macroéconomiques satisfaisantes ainsi que par le succès des introductions en bourse et la progression de la vaccination, est désormais le marché le plus performant d'Asie depuis le début de l'année. La Russie (+3,6 %) a été soutenue par des données macroéconomiques meilleures que prévu, tandis que l'Afrique du Sud (+0,7 %) a pâti des mauvais résultats de Naspers (-11,5 %), une société affiliée à Tencent qui constitue une composante importante de l'indice, ainsi que du recul de l'indice MSCI Materials (-9,0 %), la faiblesse générale des matières premières ayant pesé sur la performance des actions. Performance du portefeuille : Au cours du mois, le fonds a sous-performé son indice de référence, à cause des trois moteurs de performance. L'allocation par pays a eu une incidence négative au cours du mois, qui s'explique principalement par la surpondération du Brésil et la sous-pondération de la Thaïlande. L'allocation sectorielle a eu une contribution légèrement négative au cours du mois ; l'effet positif provenant de la sous-pondération de la santé en Chine et de la surpondération de l'énergie en Afrique du Sud a été compensé par l'impact négatif dû à la surpondération de l'immobilier en Inde ainsi qu'à la sous-pondération du secteur de la finance en Afrique du Sud. La sélection des titres a constitué un frein ce mois-ci, notamment en raison de la surpondération d'une plateforme de commerce électronique, d'un fabricant de lait en poudre instantané et d'une compagnie d'assurance-vie, ainsi que de la sous-pondération d'une société de livraison de produits alimentaires, tous situés en Chine. La surpondération d'un fabricant de cosmétiques en Corée a également nuit à la performance. En termes de mouvement, nous avons continué de réduire notre exposition aux secteurs chinois qui sont menacés par le renforcement de l'environnement réglementaire. Nous avons vendu nos participations dans les fabricants de lait instantané étant donné la probabilité croissante d'une réglementation des prix dans ce secteur et nous sommes désormais prudents quant à la durabilité de la croissance. Nous avons initié une position sur une plateforme de commerce électronique leader en Chine, car la société continue de bénéficier de l'intensification de la concurrence dans le commerce électronique en Chine et les résultats du T2 ont montré un fort effet de levier opérationnel de son activité. Nous pensons que le prix de l'action suppose un revenu moyen par utilisateur et une marge d'exploitation normalisées raisonnables. Perspectives : Nous maintenons une attitude prudente mais constructive vis-à-vis des actions des marchés émergents. Alors que les pays émergents sont clairement à la traîne des États-Unis et de l'Europe en termes de déploiement de la vaccination, nous constatons des efforts croissants pour accélérer leurs programmes. Notre scénario de base reste le même : cela devrait suffire à contrôler les foyers de COVID-19, même si l'émergence de nouveaux variants continue de ralentir le rythme de réouverture. La Réserve fédérale américaine a récemment modifié son discours, signalé qu'elle pourrait remonter ses taux plus tôt que prévu en 2022. Cette évolution est clairement positive car elle réduit la probabilité que les économies traversent une période durable de surchauffe. Cela ancre également les prévisions d'inflation à des niveaux plus bas tout en renforçant l'idée que la pression inflationniste est probablement temporaire. Dans l'ensemble, cette évolution est très positive pour les marchés émergents, car elle réduit considérablement le risque d'une forte hausse des taux.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

Même si les valorisations des marchés émergents ne sont plus déprimées dans l'absolu, elles restent très intéressantes dans le contexte mondial. Nous considérons que les niveaux actuels sont tentants pour les investisseurs à long terme. Les bénéfices ont commencé à rebondir parallèlement à la croissance économique, mais restent bien en deçà des niveaux de 2019. Nous pensons que la normalisation des bénéfices et de la rentabilité restera favorable aux marchés. 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 taux de distribution devraient contribuer à la réduction de la volatilité de l'économie et des bénéfices des entreprises sur les marchés émergents.

Septembre 2021

Environnement de marché : L'indice MSCI Emerging Markets a reculé de -4,0 % (net, en USD) en septembre, surperformant l'indice MSCI World (-4,2 %), la correction subie par les actions chinoises s'étant révélée un frein majeur à la performance des actions EM. Les inquiétudes concernant le risque de défaut d'Evergrande, les pénuries d'électricité et les réformes réglementaires ont maintenu les marchés boursiers chinois sous pression. Les craintes d'un ralentissement de la dynamique économique et du cycle d'activité, la faiblesse du sentiment à l'égard du secteur technologique et l'attitude « belliciste » de la Fed ont continué de peser sur l'ensemble du marché. L'indice MSCI World a reculé de -4,2 % au cours du mois. S'agissant des régions, la zone EMEA a signé la meilleure performance (+0,7 %), suivie de la zone EM Asie (-4,1 %) et de l'Amérique latine (-10,3 %). La Russie (+6,3 %) a été le marché le plus performant, soutenu par la flambée des prix du gaz et du pétrole, tandis que le Brésil a été à la traîne (-13,0 %) du reste de la région émergente au cours du mois, en raison de nombreuses rumeurs sur le front politique, d'une inflation à deux chiffres qui accélère, des incertitudes liées à la reprise économique et des risques liés à la Chine. Parmi les marchés stratégiques, la Chine a été sous pression (-5,0 %), tirée vers le bas par les inquiétudes liées au durcissement réglementaire et à la crise du secteur immobilier, tandis que l'absence de signes d'assouplissement monétaire et du crédit tant attendus n'a pas amélioré la situation. La Corée (-6,6 %) et Taïwan (-4,1 %), fortement axées sur la technologie, ont été pénalisés par la hausse des taux d'intérêt, l'industrie coréenne des TIC étant de plus bloquée par la réglementation. L'Inde (+0,6 %) a surperformé le reste de l'Asie et les pays émergents, car les taux d'intérêt n'ont jamais été aussi bas, les mesures de réforme et d'allègement prises par le gouvernement (télécommunications, automobiles et banques), l'amélioration de l'accès aux vaccins et la reprise subséquente de l'activité dans le secteur des services ont permis de maintenir une forte dynamique. L'Afrique du Sud (-4,8 %) a pâti de l'instabilité de la situation en Chine et du repli des matières premières, qui ont obéré la performance ces dernières semaines. Performance du portefeuille : Le fonds a surperformé son indice de référence ce mois-ci, un bon résultat qui s'explique principalement par l'allocation par pays et la sélection de titres. Au niveau des pays, la contribution positive due à la surpondération de l'Inde et de la Russie et à la sous-pondération de la Chine a plus que compensé l'effet négatif de la surpondération du Brésil et de la sous-pondération de l'Arabie Saoudite et du Qatar. L'allocation sectorielle a eu une incidence préjudiciable au cours du mois, principalement en raison de la surpondération des services de communication en Corée, de la sous-pondération de l'énergie en Inde et des soins de santé en Chine. La sélection des titres a joué un rôle positif ce mois-ci, notamment en raison de la surpondération d'une société de protéines basée au Brésil, d'un groupe de duty free et d'un opérateur de parcs éoliens de premier plan en Chine, ainsi que de la surpondération d'un fabricant d'aluminium en Russie. En termes de mouvements, nous avons réduit de moitié notre position sur un opérateur de casinos, suite à l'annonce du lancement d'une consultation publique par le gouvernement de Macao concernant le renouvellement des licences. Cette consultation soulève des inquiétudes imprévues, les plus sérieuses étant le besoin potentiel d'une approbation du gouvernement concernant la distribution de dividendes et le fait que les casinos soient tenus responsables des activités des voyagistes « junkets ». La société détenue dans le portefeuille n'est pas la moins exposée au risque de réduction des dividendes, mais nous aurons besoin de 6 à 9 mois pour obtenir une meilleure visibilité sur toutes ces questions. Par conséquent, en l'absence de catalyseur positif à court terme, nous avons préféré réduire notre exposition pour le moment. À l'inverse, nous avons initié une position sur un opérateur de restaurants fast food chinois de premier plan. Nous avons profité de l'accès de faiblesse du cours de l'action, déclenché par un avertissement sur les bénéfices à court terme en raison des mesures de confinement liées au Covid, pour réinvestir dans ce titre de qualité. La direction a revu à la hausse le plan d'expansion et les prévisions de ventes et de bénéfices à long terme, en raison de l'amélioration des données économiques des nouveaux magasins. Perspectives : Nous maintenons une attitude prudente mais constructive vis-à-vis des actions des marchés émergents. Alors que les pays émergents sont clairement à la traîne des États-Unis et de l'Europe en termes de déploiement de la vaccination, nous constatons des efforts croissants pour accélérer leurs programmes.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

La Réserve fédérale américaine a modifié au cours de l'été son discours, une hausse des taux en 2022 s'avérant de plus en plus probable. Cette évolution est clairement positive car elle réduit la probabilité que les économies traversent une période durable de surchauffe. Cela ancre également les prévisions d'inflation à des niveaux plus bas tout en renforçant l'idée que la pression inflationniste est probablement temporaire. Dans l'ensemble, cette évolution est positive pour les marchés émergents, car elle réduit considérablement le risque d'une forte hausse des taux. Suite à la récente correction du marché, la valorisation des marchés émergents est également plus attrayante et séduisante pour les investisseurs à long terme. En Chine, nous considérons la réforme actuelle de la réglementation du secteur de l'Internet comme une volonté de résoudre les problèmes structurels liés aux plateformes Internet. La croissance économique potentielle de la Chine ne devrait pas être affectée négativement car le niveau d'innovation et les investissements dans de nouveaux secteurs stratégiques restent très dynamiques. 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 taux de distribution devraient contribuer à la réduction de la volatilité de l'économie et des bénéfices des entreprises sur les marchés émergents.

Sur la période sous revue du portefeuille LCL ACTIONS EMERGENTS, la performance est de 21,86%. Celle du benchmark est de 19,99% avec une Tracking Error de 2,40%.

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

### **INFORMATION SUR LES INCIDENCES LIÉES À LA CRISE COVID-19**

La crise sanitaire du Covid-19 n'a pas eu de conséquences significatives sur l'OPC au cours de l'exercice.

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

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
AMUNDI MM SH TERM USD IV	10 560 587,92	10 682 942,11
AMUNDI MONEY MARKET FUND SHORT TERM	5 301 312,37	4 797 221,72
AMUNDI FUNDS CASH USD Z USD	4 922 277,22	3 940 678,34
AMUNDI MONEY MKT FD SH TERM USD -PV- CAP	1 539 187,64	1 583 108,34
NASPERS LTD	1 065 687,84	1 999 294,00
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION	1 477 020,47	1 558 356,03
MEITUAN-CLASS B	1 145 360,16	1 329 165,23
NATIONAL COMMERCIAL BANK	2 217 547,24	229 893,73
UNITED CO RUSAL INTERNATIONAL	1 594 633,99	686 292,82
CHINA FEIHE LTD	1 422 062,16	829 691,90

# 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.



# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

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

Néant.

# 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 100,50%.

Le % d'effet de levier pour ce FIA calculé selon la méthode d'engagement est de 100,50%.

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

- Droit de rachat 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 écoulee 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

#### **1. 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.

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 4 février 2020, celui-ci a vérifié l'application de la politique applicable au titre de l'exercice 2019 et sa conformité avec les principes des Directives AIFM et UCITS V et a approuvé la politique applicable au titre de l'exercice 2020.

La mise en œuvre de la politique de rémunération Amundi a fait l'objet, courant 2020, 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 2020, le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations fixes et variable différées et non différées) versées par Amundi Asset Management à l'ensemble de son personnel (soit 1 414 collaborateurs au 31 décembre 2020) s'est élevé à 173 960 362 euros. Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes versées par Amundi Asset Management sur l'exercice : 110 450 102 euros, soit 63% 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 : 63 510 260 euros, soit 37% 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.

Par ailleurs, du « carried interest » a été versé au cours de l'exercice 2020, et est pris en compte dans le montant total de rémunérations variables versées ci-dessus.

Sur le total des rémunérations (fixes et variables différées et non différées) versées sur l'exercice, 26 966 833 euros concernaient les « cadres dirigeants et cadres supérieurs » (soit 27 collaborateurs au 31 décembre 2020), 16 356 798 euros concernaient les « gérants décisionnaires » dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des fonds gérés (soit 39 collaborateurs au 31 décembre 2020).

#### **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 financiers que non financiers, 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 financiers usuels :*

- Performances brute et nette du fonds géré sur 1, 3 ans ;
- Ratio d'information et ratio de Sharpe sur 1, 3 et 5 ans ;
- Performance fees générées pendant l'exercice si pertinent ;
- Classements concurrentiels ;
- Contribution à la collecte nette réalisée sur l'exercice.

#### *Critères non-financiers usuels :*

- Respect des règles internes en matière de prévention et de gestion des risques (Risques/Conformité) ;
- Innovation / développement produit ;
- Transversalité, partage des best practices et collaboration ;
- Contribution à l'engagement commercial ;
- Qualité du management.

### 2. Fonctions commerciales

#### *Critères financiers usuels :*

- Collecte nette ;
- Recettes ;
- Collecte brute; développement et fidélisation de la clientèle; gamme de produits ;

#### *Critères non-financiers usuels :*

- Prise en compte conjointe des intérêts d'Amundi et du client ;
- Satisfaction client et qualité de la relation commerciale ;
- Qualité du management ;
- Sécurisation/développement du fonds de commerce ;
- Transversalité et partage des best practices ;
- Esprit d'entreprise.

### 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.

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,

- La mise en place d'un barème de différé, conforme aux exigences des Directives AIFM et UCITS V.
- La partie différée du bonus des collaborateurs du Personnel Identifié est versée en instruments indexés à 100% sur la performance d'un panier de fonds représentatif.



# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

- 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) et Loi de transition énergétique pour la croissance verte (Article 173 de la loi n°2015-992)**

Dans l'ensemble de sa gestion active\*, AMUNDI applique des règles strictes d'intégration des critères extra-financiers (ESG) qui constituent le socle de sa responsabilité :

- Pas d'investissement direct dans les entreprises impliquées dans la fabrication ou le commerce des mines antipersonnel et des bombes à sous-munitions prohibées par les conventions d'Ottawa et d'Oslo,
- Exclusion des entreprises produisant ou commercialisant des armes chimiques, des armes biologiques et des armes à l'uranium appauvri,
- Exclusion des entreprises contrevenant gravement et de manière répétée à l'un ou plusieurs des dix principes du Pacte Mondial.

Par ailleurs, au cours de l'année 2017, AMUNDI met en œuvre des exclusions sectorielles ciblées, spécifiques aux industries du charbon et du tabac.

Le charbon étant le plus important contributeur individuel au changement climatique imputable à l'activité humaine, AMUNDI a pris la décision de se désengager des entreprises (producteurs, extracteurs, centrales, infrastructures de transport) réalisant plus de 30% de leur chiffre d'affaires dans l'extraction du charbon, ou, suite à une analyse qualitative et prospective, de certaines sociétés produisant 100 millions de tonnes et plus de charbon par an.

Ces émetteurs sont notés G sur l'échelle de AMUNDI (échelle de A à G, A étant la meilleure note et G la moins bonne).

Depuis 2018, Amundi limite les notes ESG des entreprises du secteur du tabac à E, sur une échelle de A à G (les entreprises notées G étant exclues) afin de prendre en compte les inquiétudes liées à la santé publique, mais également la violation des droits de l'homme, la pauvreté, les conséquences environnementales, et le coût économique considérable associé au tabac.

En mai 2020, Amundi est devenu signataire du Tobacco-Free Finance Pledge, renforçant de fait sa politique d'exclusion au tabac.

Des informations complémentaires sur les modalités de prise en compte des critères ESG par Société Générale Gestion sont disponibles sur son site Internet : <https://legroupe.amundi.com>.

\* *Gestion active : hors OPC indiciels et ETF contraints par leur indice de référence*

# 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 2021**

**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 2021, 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 01/10/2020 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)*



## LCL ACTIONS EMERGENTS

### **Justification des appréciations**

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les Organismes de Placements Collectifs, leurs investissements et l'évaluation des actifs et passifs correspondants. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur la gestion opérationnelle des Organismes de Placements Collectifs et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 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)*

### **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.823-10-1 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 ;



- 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.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

*Document authentifié par signature électronique*  
Le commissaire aux comptes  
PricewaterhouseCoopers Audit  
Philippe Chevalier



Date : 2021.12.29  
15:15:11 +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 30/09/2021 en EUR

	30/09/2021	30/09/2020
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>		
<b>DÉPÔTS</b>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>181 998 805,90</b>	<b>135 723 619,77</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>180 494 034,74</b>	<b>135 723 619,77</b>
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	180 494 034,74	135 723 619,77
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Titres de créances</b>		
Négoziés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>1 504 771,16</b>	
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	1 504 771,16	
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays		
Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés		
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens		
<b>Opérations temporaires sur titres</b>		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
<b>Instruments financiers à terme</b>		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé		
Autres opérations		
<b>Autres instruments financiers</b>		
<b>CRÉANCES</b>	<b>1 060 066,57</b>	<b>819 849,75</b>
Opérations de change à terme de devises		
Autres	1 060 066,57	819 849,75
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>1 763 819,33</b>	<b>1 858 087,11</b>
Liquidités	1 763 819,33	1 858 087,11
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>184 822 691,80</b>	<b>138 401 556,63</b>

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### Bilan Passif au 30/09/2021 en EUR

	30/09/2021	30/09/2020
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	177 457 024,29	138 421 500,14
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)		
Report à nouveau (a)		
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	6 109 845,98	-728 880,65
Résultat de l'exercice (a,b)	175 921,10	-114 108,85
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>183 742 791,37</b>	<b>137 578 510,64</b>
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé		
Autres opérations		
<b>DETTES</b>	<b>1 009 239,64</b>	<b>823 045,99</b>
Opérations de change à terme de devises		
Autres	1 009 239,64	823 045,99
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>70 660,79</b>	
Concours bancaires courants	70 660,79	
Emprunts		
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>184 822 691,80</b>	<b>138 401 556,63</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

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

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### Hors-Bilan au 30/09/2021 en EUR

	30/09/2021	30/09/2020
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		



### Compte de Résultat au 30/09/2021 en EUR

	30/09/2021	30/09/2020
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	2 421,67	15 551,18
Produits sur actions et valeurs assimilées	3 750 804,81	2 913 625,65
Produits sur obligations et valeurs assimilées		
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
<b>TOTAL (1)</b>	<b>3 753 226,48</b>	<b>2 929 176,83</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	2 813,01	3 090,88
Autres charges financières		47,72
<b>TOTAL (2)</b>	<b>2 813,01</b>	<b>3 138,60</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>3 750 413,47</b>	<b>2 926 038,23</b>
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	3 528 761,75	3 148 957,07
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>221 651,72</b>	<b>-222 918,84</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-45 730,62	108 809,99
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>175 921,10</b>	<b>-114 108,85</b>

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### **Annexes aux comptes annuels**

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### 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 encaissés.

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.

#### **Information sur les incidences liées à la crise du COVID-19**

Les comptes ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

#### **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 :

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

- 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.

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### 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 :

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



# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### 2. Évolution de l'actif net au 30/09/2021 en EUR

	30/09/2021	30/09/2020
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>137 578 510,64</b>	<b>178 404 219,45</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	33 930 933,29	20 131 044,72
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-18 106 201,27	-60 685 898,00
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	11 390 127,65	16 956 051,65
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-19 591 456,11	-21 166 126,94
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme		
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme		
Frais de transactions	-301 080,84	-395 457,84
Différences de change	15 538 486,53	-5 530 126,66
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	23 081 819,76	10 087 723,10
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	49 041 974,98	25 960 155,22
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-25 960 155,22	-15 872 432,12
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme		
<i>Différence d'estimation exercice N</i>		
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>		
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes		
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat		
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	221 651,72	-222 918,84
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes		
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat		
Autres éléments		
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>183 742 791,37</b>	<b>137 578 510,64</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		
<b>TITRES DE CRÉANCES</b>		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES		
<b>PASSIF</b>		
<b>OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
<b>HORS-BILAN</b>		
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS		

#### 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								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							1 763 819,33	0,96
<b>PASSIF</b>								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							70 660,79	0,04
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### 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										
Obligations et valeurs assimilées										
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	1 763 819,33	0,96								
<b>PASSIF</b>										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	70 660,79	0,04								
<b>HORS-BILAN</b>										
Opérations de couverture										
Autres opérations										

(\*) 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 INR		Devise 3 USD		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées	34 745 332,42	18,91	25 445 867,18	13,85	22 295 707,77	12,13	95 403 678,43	51,92
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
OPC					1 504 771,16	0,82		
Opérations temporaires sur titres								
Créances	349 107,39	0,19	6 578,80		342 955,87	0,19	171 146,77	0,09
Comptes financiers	455,28				24 313,51	0,01	1 739 050,54	0,95
<b>PASSIF</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes	214 078,35	0,12			9 952,86	0,01		
Comptes financiers								
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

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

	Nature de débit/crédit	30/09/2021
<b>CRÉANCES</b>		
	Ventes à règlement différé	731 218,62
	Coupons et dividendes en espèces	328 847,95
<b>TOTAL DES CRÉANCES</b>		<b>1 060 066,57</b>
<b>DETTES</b>		
	Achats à règlement différé	214 078,35
	Frais de gestion fixe	683 020,82
	Autres dettes	112 140,47
<b>TOTAL DES DETTES</b>		<b>1 009 239,64</b>
<b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b>		<b>50 826,93</b>

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

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

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	53 875,729	33 930 933,29
Parts rachetées durant l'exercice	-28 600,503	-18 106 201,27
Solde net des souscriptions/rachats	25 275,226	15 824 732,02
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	288 618,166	

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

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

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### 3.7. FRAIS DE GESTION

	30/09/2021
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	3 528 761,75
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,00
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	

### 3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

	30/09/2021
Garanties reçues par l'OPC - dont garanties de capital	
Autres engagements reçus	
Autres engagements donnés	



# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### 3.9. AUTRES INFORMATIONS

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

	30/09/2021
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

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

	30/09/2021
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	

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

	Code ISIN	Libellé	30/09/2021
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			1 504 771,16
	LU2359308389	AMUNDI FUNDS CASH USD Z USD	996 168,07
	LU0619623019	AMUNDI MONEY MARKET FUND SHORT TERM	508 603,09
Instruments financiers à terme			
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>1 504 771,16</b>

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

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

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

	30/09/2021	30/09/2020
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau		
Résultat	175 921,10	-114 108,85
<b>Total</b>	<b>175 921,10</b>	<b>-114 108,85</b>

	30/09/2021	30/09/2020
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	175 921,10	-114 108,85
<b>Total</b>	<b>175 921,10</b>	<b>-114 108,85</b>

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

	30/09/2021	30/09/2020
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		
Plus et moins-values nettes de l'exercice	6 109 845,98	-728 880,65
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
<b>Total</b>	<b>6 109 845,98</b>	<b>-728 880,65</b>

	30/09/2021	30/09/2020
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	6 109 845,98	-728 880,65
<b>Total</b>	<b>6 109 845,98</b>	<b>-728 880,65</b>

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### 3.11. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de l'entité au cours des cinq derniers exercices

	29/09/2017	28/09/2018	30/09/2019	30/09/2020	30/09/2021
Actif net en EUR	167 908 498,31	183 136 546,32	178 404 219,45	137 578 510,64	183 742 791,37
Nombre de titres	341 352,383	375 797,408	344 406,974	263 342,940	288 618,166
Valeur liquidative unitaire	491,89	487,32	518,00	522,43	636,62
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	21,17	5,26	7,43	-2,76	21,16
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,08	0,73	2,00	-0,43	0,60

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### 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>				
BIDVEST GROUP	ZAR	62 747	705 329,77	0,38
DISTELL GROUP LIMITED	ZAR	64 352	699 898,68	0,38
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD	ZAR	38 410	378 165,49	0,21
MTN GROUP LTD	ZAR	205 110	1 662 863,30	0,91
NASPERS LTD	ZAR	4 125	589 684,51	0,32
<b>TOTAL AFRIQUE DU SUD</b>			<b>4 035 941,75</b>	<b>2,20</b>
<b>ALLEMAGNE</b>				
DELIVERY HERO SE	EUR	2 387	263 644,15	0,15
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>263 644,15</b>	<b>0,15</b>
<b>ARABIE SAOUDITE</b>				
JARIR MARKETING	SAR	15 635	753 901,33	0,41
NATIONAL COMMERCIAL BANK	SAR	191 229	2 701 142,34	1,47
SAUDI ARABIAN FERTILIZER CO	SAR	17 185	683 944,70	0,37
UNITED ELECTRONICS CO	SAR	18 372	602 700,16	0,33
<b>TOTAL ARABIE SAOUDITE</b>			<b>4 741 688,53</b>	<b>2,58</b>
<b>BERMUDES</b>				
CREDICORP	USD	2 769	265 061,36	0,14
<b>TOTAL BERMUDES</b>			<b>265 061,36</b>	<b>0,14</b>
<b>BRESIL</b>				
AMBIPAR PARTICIPACOES E EMPR	BRL	21 600	160 178,62	0,09
Americanas Rg	BRL	45 641	223 471,06	0,12
ATACADAO DISTRIBUICAO COMERC	BRL	238 000	669 339,67	0,37
BANCO DO BRASIL	BRL	158 700	726 275,53	0,39
BCO BRADESCO ADR REPR 1 PFD	USD	190 286	628 841,09	0,34
BCO BRADESCO SA PREF NPV	BRL	218 374	720 305,69	0,39
BPAC11	BRL	57 200	227 894,22	0,12
BRADESPAR PREF	BRL	64 606	534 751,48	0,28
BR MALLS PARTICIPACOES	BRL	193 000	246 942,20	0,13
CAIXA SEGURIDADE PARTICIPACO	BRL	226 400	296 488,99	0,17
CEMIG CIA ENERG MG SP ADR	USD	41 303	89 808,50	0,05
CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF	USD	20 574	83 613,22	0,05
COSAN SA -ADR -W/I	USD	23 604	341 142,41	0,19
ELETRONBRAS CENT EL COM NPV	BRL	96 300	587 254,63	0,31
EZ TEC	BRL	14 800	53 528,42	0,03
IOCHPE MAXION	BRL	295 996	826 820,18	0,45
ITAU INVESTIMENTOS ITAU	BRL	223 220	393 772,10	0,21
JBS SA	BRL	455 800	2 675 614,57	1,45
LOJAS AMERICANAS	BRL	225 228	157 285,11	0,09
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	BRL	166 200	618 216,63	0,34

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### 3.12. Inventaire détaillé des instruments financiers en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
PETROLEO BRASILEIRO SA	BRL	24 600	109 657,96	0,06
PETROLEO BRASILEIRO SA ADR (PETROBRAS)	USD	97 311	839 647,96	0,46
PETROLEO BRASILEIRO SA PEF	BRL	106 500	459 223,28	0,25
SABESP ADR	USD	40 930	250 040,47	0,14
SABESP SANAEMENTO	BRL	26 200	160 021,22	0,08
SENDAS DISTRIBUIDORA SA-W/I	USD	26 172	393 613,15	0,21
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	BRL	72 800	628 512,43	0,34
VIA S/A	BRL	78 600	95 962,95	0,06
YDUQS PARTICIPACOES SA	BRL	55 500	208 817,10	0,12
<b>TOTAL BRESIL</b>			<b>13 407 040,84</b>	<b>7,29</b>
<b>CHINE</b>				
AGRICULTURAL BANK OF CHINA	HKD	6 036 000	1 792 993,83	0,97
BAOZUN INC	USD	11 814	178 695,73	0,10
CHANGSHA ZOOMLION	HKD	311 000	240 263,58	0,13
CHINA INTL TRAVEL SERVICE	CNY	43 211	1 500 121,51	0,82
CHINA LONGYUAN POWER GROUP COR	HKD	856 000	1 825 465,39	0,99
CHINA MERCHANTS BK H	HKD	160 000	1 100 415,09	0,60
CHINA OILFIELDS SERVICES - H -	HKD	194 000	159 766,35	0,09
CHIN CONC VENT HOLD LTD	HKD	274 500	1 096 837,75	0,60
GREAT WALL MOTOR	HKD	109 500	348 329,93	0,19
HANGZHOU OXYGEN PLANT GROU-A	CNY	187 583	708 323,51	0,38
KINGSOFT CORP LTD	HKD	302 200	1 040 041,90	0,57
MEITUAN-CLASS B	HKD	50 800	1 388 518,13	0,75
NAVINFO CO LTD	CNY	311 100	457 762,67	0,25
NETEASE.COM INC. / EX-ISHARES SP SMALL CAP 600	USD	20 410	1 503 959,62	0,81
PETROCHINA CO LTD	HKD	850 000	347 648,26	0,19
PINDUODUO INC-ADR	USD	5 446	426 065,68	0,23
PING AN INS.GRP CO.CHINA H	HKD	62 000	365 936,79	0,20
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	USD	43 720	1 160 006,90	0,64
TSINGTAO BREWERY H	HKD	90 000	608 509,15	0,33
ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRIC CO LTD H	HKD	90 600	361 012,19	0,20
<b>TOTAL CHINE</b>			<b>16 610 673,96</b>	<b>9,04</b>
<b>CHYPRE</b>				
OZON HOLDINGS PLC - ADR	USD	9 246	402 485,61	0,21
TCS GROUP HOLDING GDR	RUB	15 503	1 224 262,51	0,67
<b>TOTAL CHYPRE</b>			<b>1 626 748,12</b>	<b>0,88</b>
<b>EGYPTE</b>				
FAWRY FOR BANKING & PAYMENT	EGP	280 807	219 020,43	0,12
<b>TOTAL EGYPTE</b>			<b>219 020,43</b>	<b>0,12</b>
<b>EMIRATS ARABES UNIS</b>				
ABU DHABI NATIONAL OIL CO FO	AED	457 995	447 559,13	0,25
ALDAR PROPERTIES PJSC	AED	996 898	955 448,40	0,52
BANK ABU DHABI	AED	210 846	880 629,99	0,48
<b>TOTAL EMIRATS ARABES UNIS</b>			<b>2 841 108,51</b>	<b>1,55</b>

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### 3.12. Inventaire détaillé des instruments financiers en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>ETATS-UNIS</b>				
TERNIUM ADR	USD	13 858	505 796,97	0,28
YUM CHINA HOLDINGS INC	USD	19 612	983 349,86	0,53
<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>			<b>1 489 146,83</b>	<b>0,81</b>
<b>GRECE</b>				
ALPHA BANK SA	EUR	355 952	389 767,44	0,22
<b>TOTAL GRECE</b>			<b>389 767,44</b>	<b>0,22</b>
<b>HONG-KONG</b>				
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE	HKD	708 000	78 474,40	0,04
CHINA EDUCATION GROUP HOLDINGS LTD	HKD	225 000	334 680,03	0,18
CHINA EVERBRIGHT ENVIRONMENT GROUP LTD	HKD	1 302 704	849 019,85	0,46
CHINA MOBILE LTD	HKD	110 000	572 430,88	0,31
CHINA RESOURCES LAND LTD	HKD	276 000	1 004 937,90	0,55
CHIN OVER LAND AND INVE	HKD	386 000	758 989,36	0,42
CNOOC LTD	HKD	1 970 000	1 899 679,12	1,03
GALAXY ENTERTAINMENT	HKD	87 000	385 721,65	0,21
<b>TOTAL HONG-KONG</b>			<b>5 883 933,19</b>	<b>3,20</b>
<b>HONGRIE</b>				
OTP BANK	HUF	24 560	1 244 357,84	0,68
<b>TOTAL HONGRIE</b>			<b>1 244 357,84</b>	<b>0,68</b>
<b>ILES CAIMANS</b>				
21VIANET GROUP ADR A	USD	30 099	449 556,66	0,24
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	53 200	838 505,66	0,45
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	USD	45 381	5 797 193,19	3,16
CHAILEASE HOLDING COMPANY LTD	TWD	71 400	543 975,57	0,30
CHIN YONG AUTO SERV H	HKD	859 500	1 070 796,55	0,58
CIFI HOLDINGS GROUP CO LTD	HKD	678 000	398 290,85	0,21
GREENTOWN SERVICE -REGISTERED SHARE	HKD	498 000	463 664,02	0,25
H&H INT - REGISTERED SHARE	HKD	30 500	62 744,05	0,03
JD.COM INC-ADR	USD	36 364	2 266 651,16	1,24
LI NING COMPANY LTD	HKD	185 000	1 848 554,38	1,00
LONGFOR GROUP HOLDINGS LIMITED	HKD	161 500	642 631,11	0,35
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	160 400	8 203 075,80	4,47
TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR	USD	80 953	506 414,64	0,28
XINYI GLASS HOLDINGS LIMITED	HKD	432 000	1 115 666,62	0,61
XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	HKD	248 000	438 711,82	0,25
XTEP INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	HKD	879 500	1 062 568,93	0,58
<b>TOTAL ILES CAIMANS</b>			<b>25 709 001,01</b>	<b>14,00</b>
<b>ILES VIERGES BRITANNIQUES</b>				
MAIL.RU GROUP GDR	USD	8 680	154 134,69	0,08
<b>TOTAL ILES VIERGES BRITANNIQUES</b>			<b>154 134,69</b>	<b>0,08</b>



# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### 3.12. Inventaire détaillé des instruments financiers en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>INDE</b>				
APOLLO HOSPITALS	INR	12 767	665 108,46	0,36
BHARTI AIRTEL LTD	INR	188 437	1 507 698,40	0,82
BHARTI AIRTEL RTS 21-10-21	INR	14 828		
DLF LIMITED	INR	186 918	906 496,12	0,49
EICHER MOTORS LTD	INR	23 180	751 829,37	0,41
GRASIM INDUSTRIES LTD	INR	45 484	882 678,58	0,48
GUJARAT STATE PETRONET	INR	186 846	686 669,11	0,38
HCL TECHNO SHS DEMAT.	INR	87 078	1 295 198,19	0,71
HDFC BANK LTD	INR	69 293	1 284 715,49	0,70
HINDALCO INDUSTRIES	INR	363 163	2 059 906,18	1,12
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	INR	76 396	2 445 977,09	1,33
ICICI BANK LTD	INR	423 976	3 454 115,64	1,88
ICICI PRUDENTIAL LIFE INSURANCE CO LTD	INR	111 107	867 729,31	0,47
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD	INR	147 094	2 864 389,98	1,56
LARSEN AND TOUBRO LTD	INR	66 297	1 312 400,23	0,71
NUVOCO VISTAS CORP LTD	INR	42 000	265 350,16	0,14
OBEROI REALTY	INR	52 434	587 357,93	0,32
STATE BANK OF INDIA	INR	152 122	801 052,08	0,43
TATA IRON & STEEL CO LTD	INR	37 051	555 123,59	0,31
TECH MAHINDRA LTD	INR	68 184	1 094 260,86	0,60
<b>TOTAL INDE</b>			<b>25 445 867,18</b>	<b>13,85</b>
<b>INDONESIE</b>				
ANEKA KIMIA RAYA	IDR	800 800	210 489,46	0,11
PT BANK CENTRAL ASIA TBK	IDR	1 027 000	2 166 996,84	1,17
TELKOM INDONESIA-B-	IDR	3 079 400	685 034,21	0,38
<b>TOTAL INDONESIE</b>			<b>3 062 520,51</b>	<b>1,66</b>
<b>JAPON</b>				
SIBANYE STILLWATER LTD	ZAR	117 782	314 240,25	0,17
<b>TOTAL JAPON</b>			<b>314 240,25</b>	<b>0,17</b>
<b>JERSEY</b>				
UNITED CO RUSAL INTERNATIONA	HKD	1 391 420	1 124 295,68	0,62
<b>TOTAL JERSEY</b>			<b>1 124 295,68</b>	<b>0,62</b>
<b>KOWEIT</b>				
HUMAN SOFT HOLDING CO KSC	KWD	50 254	474 145,87	0,25
<b>TOTAL KOWEIT</b>			<b>474 145,87</b>	<b>0,25</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
INPOST SA	EUR	18 212	260 249,48	0,14
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	HKD	492 000	916 155,42	0,50
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>1 176 404,90</b>	<b>0,64</b>
<b>MAURICE</b>				
MAKEMYTRIP	USD	20 172	473 253,10	0,26
<b>TOTAL MAURICE</b>			<b>473 253,10</b>	<b>0,26</b>

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### 3.12. Inventaire détaillé des instruments financiers en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Mexique</b>				
CEMEX ADR	USD	40 661	251 554,74	0,14
CORP INMOBILIARIA VESTA SAB	MXN	127 490	193 831,92	0,11
FOMENTO ECONOMICO UNITS ADR	USD	851	63 677,23	0,03
FOMENTO ECO UNIT	MXN	30 900	232 600,04	0,13
GPUPO TELEVISA CPO	MXN	189 700	362 668,79	0,20
GRUMA S.A.B. DE C.V.	MXN	10 255	101 774,74	0,05
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	MXN	99 793	555 630,32	0,30
GRUPO MEXICO -B-	MXN	239 850	829 955,54	0,45
PUERTO DE LIVERPOOL S.C1	MXN	89 600	321 295,59	0,18
VISTA OIL & GAS SAB DE CV	USD	46 664	202 528,08	0,11
<b>TOTAL MEXIQUE</b>			<b>3 115 516,99</b>	<b>1,70</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
OCI NV REG	EUR	38 010	970 015,20	0,53
PROSUS NV	EUR	10 433	719 772,67	0,39
YANDEX	USD	8 531	586 595,96	0,31
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>2 276 383,83</b>	<b>1,23</b>
<b>PHILIPPINES</b>				
AYALA CORP NEW	PHP	26 940	372 305,58	0,20
AYALA LAND INC	PHP	1 327 200	752 074,87	0,41
<b>TOTAL PHILIPPINES</b>			<b>1 124 380,45</b>	<b>0,61</b>
<b>POLOGNE</b>				
PKO BP	PLN	110 236	1 011 704,21	0,55
WARSAW STOCK EXCH.	PLN	25 134	226 629,22	0,12
<b>TOTAL POLOGNE</b>			<b>1 238 333,43</b>	<b>0,67</b>
<b>QATAR</b>				
OOREDOO QPSC	QAR	10 254	17 833,99	0,01
QATAR NATIONAL BANK	QAR	100 215	454 799,45	0,25
<b>TOTAL QATAR</b>			<b>472 633,44</b>	<b>0,26</b>
<b>REPUBLIQUE DE COREE</b>				
COWAY	KRW	13 125	709 719,55	0,39
FILA HOLDINGS	KRW	31 163	968 594,16	0,53
Hanon Systems effective	KRW	53 859	614 265,58	0,33
HUGEL INC	KRW	2 943	370 824,83	0,20
KAKAO CORP	KRW	7 694	661 633,89	0,36
KIA CORPORATION	KRW	22 238	1 315 937,63	0,72
NAVER	KRW	6 308	1 783 639,00	0,97
NCSOFT CORPORATION	KRW	1 557	684 210,09	0,37
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO LTD	KRW	5 502	711 709,06	0,38
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	131 181	7 083 904,46	3,86
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PREF	KRW	90 381	4 584 267,29	2,50
SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	2 862	334 755,88	0,18
SHINHAN FINANCIAL GROUP	KRW	20 872	614 510,04	0,34
SK HYNIX INC	KRW	22 278	1 672 233,71	0,91
SK TELECOM	KRW	3 419		
<b>TOTAL REPUBLIQUE DE COREE</b>			<b>22 917 491,62</b>	<b>12,48</b>

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### 3.12. Inventaire détaillé des instruments financiers en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>REPUBLIQUE TCHEQUE</b>				
KOMERCNI BANKA AS	CZK	26 844	939 005,09	0,51
<b>TOTAL REPUBLIQUE TCHEQUE</b>			<b>939 005,09</b>	<b>0,51</b>
<b>RUSSIE</b>				
DETSKY MIR PJSC	RUB	240 029	371 108,76	0,20
GAZPROM OAO	RUB	483 370	2 071 711,78	1,12
GAZPROM PJCS ADR	USD	56 408	486 035,02	0,26
JSC SURGUTNEFTEGAZ	RUB	598 400	260 984,47	0,15
LUKOIL HOLDING	RUB	22 454	1 845 208,99	1,00
LUKOIL PJSC-SPON ADR	USD	526	43 488,78	0,02
MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK	USD	8 628	222 818,97	0,12
MINING METALG.NORILSK NICKEL	RUB	1 704	440 371,67	0,24
NOVATEK OAO GDR	USD	4 929	1 123 214,03	0,61
OJSC OIL COMPANY ROSNEFT	RUB	134 448	981 812,03	0,54
ROSNEFT GDR	USD	42 989	313 436,34	0,16
SBERBANK OF RUSSIA OJSC	RUB	633 260	2 558 438,20	1,40
SBERBANK OF RUSSIA OJSC PEF	RUB	428 344	1 616 657,85	0,88
SISTEMA PJSFC	RUB	1 700 000	542 461,43	0,30
SURGUTNEFTEGAZ JSC PEF	RUB	112 632	53 809,65	0,03
<b>TOTAL RUSSIE</b>			<b>12 931 557,97</b>	<b>7,03</b>
<b>SINGAPOUR</b>				
CYCLE & CARRIAGE LTD	SGD	77 600	955 850,89	0,52
SEA LTD-ADR	USD	4 738	1 303 026,65	0,71
<b>TOTAL SINGAPOUR</b>			<b>2 258 877,54</b>	<b>1,23</b>
<b>SUISSE</b>				
RICHEMONT SECURITIES CER.A	ZAR	82 220	733 484,03	0,40
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>733 484,03</b>	<b>0,40</b>
<b>TAIWAN</b>				
CHINATRUST FINANCIAL HOLDINGS	TWD	1 061 000	752 483,43	0,41
CHROMA ATE INC	TWD	98 000	534 176,55	0,29
DELTA ELECTRONIC INDUSTRIAL	TWD	213 000	1 662 364,37	0,91
ELITE MATERIAL	TWD	81 000	545 620,10	0,29
GIANT MANUFACTURE	TWD	101 000	996 269,62	0,55
GLOBAL UNICHIP CORP	TWD	26 000	403 419,75	0,22
HIWIN TECH	TWD	26 917	258 008,13	0,14
LAND MARK OPTOELECTRONICS	TWD	38 481	268 148,24	0,15
MEDIATEK INC	TWD	10 000	280 281,64	0,15
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	TWD	50 000	433 584,86	0,23
TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	728 000	13 076 919,50	7,12
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CORP	TWD	429 000	907 452,86	0,49
<b>TOTAL TAIWAN</b>			<b>20 118 729,05</b>	<b>10,95</b>

# LCL ACTIONS EMERGENTS

## FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

### 3.12. Inventaire détaillé des instruments financiers en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>THAILANDE</b>				
PTT GLOBAL	THB	381 100	614 707,99	0,33
<b>TOTAL THAILANDE</b>			<b>1 415 645,16</b>	<b>0,77</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>180 494 034,74</b>	<b>98,23</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>			<b>180 494 034,74</b>	<b>98,23</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 CASH USD Z USD	USD	1 154,382	996 168,07	0,54
AMUNDI MONEY MARKET FUND SHORT TERM	USD	542,881	508 603,09	0,28
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>1 504 771,16</b>	<b>0,82</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>1 504 771,16</b>	<b>0,82</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>1 504 771,16</b>	<b>0,82</b>
<b>Créances</b>			<b>1 060 066,57</b>	<b>0,58</b>
<b>Dettes</b>			<b>-1 009 239,64</b>	<b>-0,55</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>1 693 158,54</b>	<b>0,92</b>
<b>Actif net</b>			<b>183 742 791,37</b>	<b>100,00</b>

<b>Parts LCL ACTIONS EMERGENTS</b>	<b>EUR</b>	<b>288 618,166</b>	<b>636,62</b>
------------------------------------	------------	--------------------	---------------

Amundi Asset Management, Société par actions Simplifiée - SAS au capital de 1 086 262 605 €.  
Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 04 000 036.  
Siège social : 90 boulevard Pasteur - 75015 Paris - France - 437 574 452 RCS Paris - [www.amundi.com](http://www.amundi.com)

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT