

EMERGENCE M

Objectif de gestion

Le FCP a pour objectif de surperformer l'indicateur de référence composite (50% MSCI EMF et 50% JPM EMBI Global Diversified Composite Index) sur la durée de placement recommandée en choisissant les classes d'actifs, marchés et titres des pays émergents.

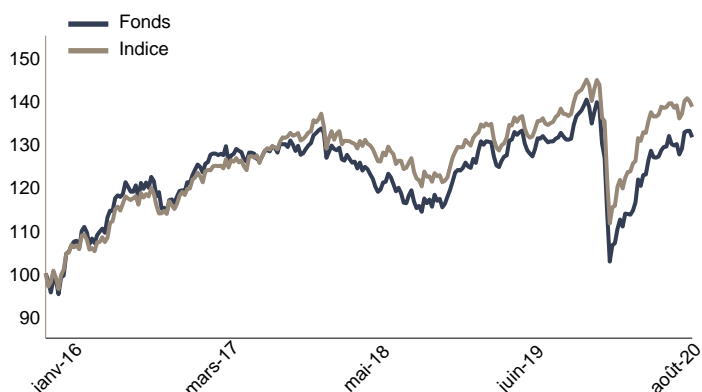
Profil de risque



Chiffres clés au 30/10/2020

Valeur liquidative	1200.81 €	Nombre de positions	198
Actif net du fonds	84.00 M€	Taux d'investissement	98.36%

Evolution de la performance



L'indice de référence est composite. Il est constitué à 50% du MSCI EMF (Emerging Markets Free) (dividendes réinvestis, libellé en euro) et à 50% du JPM EMBI Global Diversified Composite Index couvert en Euros (dividendes réinvestis).

Principaux mouvements

Achats/Reforcements	Ventes/Allègements
Alibaba Group Holding	Taiwan Semiconductor-
Taiwan Semiconductor	Prosus Nv
Naspers Ltd-N Shs	State Of Qatar
Nota Do Tesouro	Indonesia Government
Kingdom Of Bahrain	Mercadolibre Inc

Principales contributions

Contributions à la hausse		Contributions à la baisse	
Tencent Holdings Ltd	0.80%	Petroleos Mexicanos	-0.11%
Meituan Dianping	0.38%	Yandex	-0.10%
Abrdn GI-China A	0.21%	Republic Of Argentina	-0.08%
Taiwan Semiconductor-	0.21%	Sands China Ltd	-0.07%
Kotak Mahindra Bank	0.18%	China International T	-0.06%
Total	1.77%	Total	-0.43%

Performances du fonds et de l'indice de référence

	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	2.85%	1.32%	1.53%
YTD	-3.43%	-1.99%	-1.44%
3 mois	3.48%	1.30%	2.18%
6 mois	15.51%	12.78%	2.74%
1 an	0.04%	1.78%	-1.74%
3 ans	1.12%	4.98%	-3.85%
5 ans	22.14%	28.99%	-6.85%

Indicateurs de risque sur 1 an

Volatilité du fonds	19.22%	Ratio de Sharpe	0.03
Volatilité de l'indice	17.37%	Ratio d'information	-0.38
Tracking Error	4.54%	Beta	1.08

10 principales positions

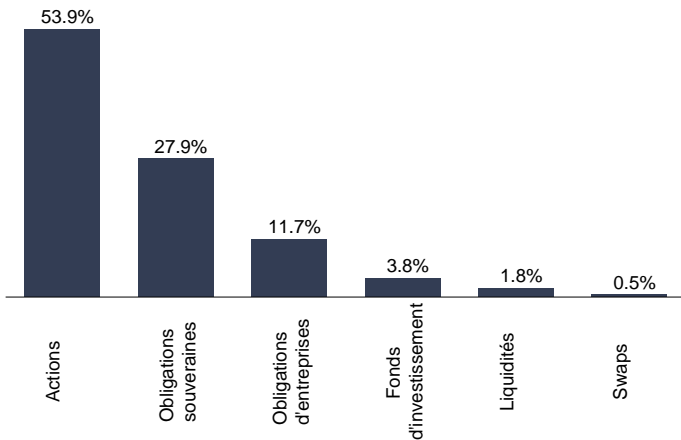
Valeur	Poids	Type de valeur mobilière
Tencent Holdings Ltd	5.44%	Actions ordinaires
Abrdn GI-China A	3.80%	Fonds actions
Samsung Electro-Regs	3.19%	Autres actions
Taiwan Semiconductor	2.75%	Actions ordinaires
Naspers Ltd-N Shs	2.51%	Actions ordinaires
Taiwan Semiconductor-	2.35%	Autres actions
Meituan Dianping	2.02%	Actions ordinaires
Ping An Insurance	1.91%	Actions ordinaires
Samsung Electronics-P	1.61%	Autres actions
Alibaba Group Holding	1.49%	Actions ordinaires
Total	27.05%	

Caractéristiques du FCP

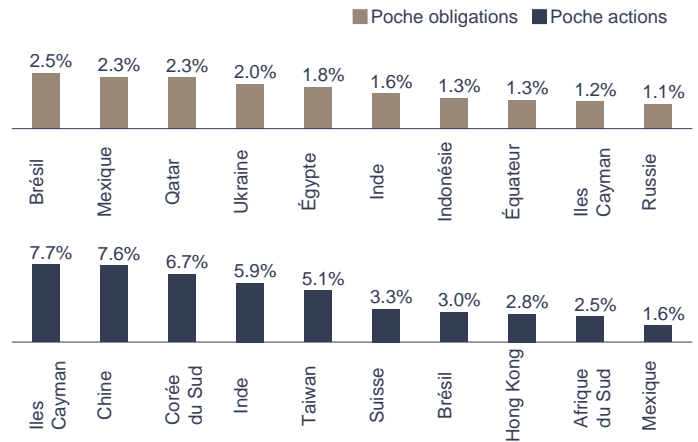
Code ISIN :	FR0011365766	Fréquence de valorisation :	Quotidienne
Société de gestion :	Myria AM	Droit d'entrée (max) :	5.00%
Date de création :	08/03/2013	Frais de gestion direct :	1.03%
Eligibilité PEA :	Non	Frais de gestion indirect :	cf prospectus
Centralisation :	14h30	Durée de placement recommandée :	5 ans
Classification AMF :	---		

Gérant financier du fonds maître

Répartition par classes d'actifs



Répartition par pays



Historique des performances

	janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année
2020													
Fonds	-1.10%	-3.42%	-17.59%	6.21%	2.32%	5.64%	3.27%	2.41%	-1.76%	2.85%			-3.43%
Indice	-1.04%	-2.77%	-14.56%	5.71%	2.54%	4.89%	3.51%	0.77%	-0.79%	1.32%			-1.99%
2019													
Fonds	5.93%	1.32%	2.77%	1.76%	-3.54%	3.90%	0.73%	-2.37%	1.48%	0.56%	-0.38%	3.99%	16.96%
Indice	6.24%	0.89%	1.74%	1.14%	-3.34%	3.54%	1.01%	-1.65%	1.13%	0.94%	0.20%	3.64%	16.24%
2018													
Fonds	1.73%	-1.55%	-3.26%	-0.34%	-1.47%	-3.99%	2.89%	-3.08%	0.59%	-3.53%	2.75%	-1.50%	-10.54%
Indice	1.87%	-1.62%	-2.59%	0.55%	-0.68%	-2.79%	2.17%	-2.06%	0.50%	-4.41%	1.75%	-1.28%	-8.50%
2017													
Fonds	2.56%	3.08%	2.37%	0.15%	0.01%	-1.00%	0.52%	0.87%	-0.17%	1.63%	-1.34%	1.44%	10.48%
Indice	2.81%	2.91%	1.30%	0.48%	0.72%	-0.85%	1.47%	1.25%	-0.08%	2.94%	0.19%	0.51%	14.44%
2016													
Fonds	-4.81%	1.64%	7.60%	1.59%	-0.09%	3.75%	3.70%	1.72%	-0.12%	0.88%	-4.62%	2.37%	13.80%
Indice	-5.12%	2.32%	5.84%	1.80%	-1.42%	2.92%	4.40%	2.07%	0.65%	0.13%	-3.18%	1.29%	11.78%

Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Commentaire de gestion

Tandis que le dernier trimestre de l'année bat son plein, nous sommes d'avis que l'activité économique continuera de se normaliser malgré la prudence persistante des consommateurs et des investisseurs dans un monde qui devra continuer de vivre avec le Covid-19 pendant encore un certain temps. Les récentes annonces concernant un vaccin potentiel devraient stimuler la confiance et l'assouplissement de la politique monétaire devrait constituer un facteur de soutien, les banques centrales mondiales maintenant des conditions de liquidité très favorables et les gouvernements adoptant partiellement des mesures budgétaires. Parmi les risques auxquels est exposée la classe d'actifs figurent les répercussions sur les marchés des résultats des élections présidentielles américaines qui orienteront l'agenda de politique étrangère des États-Unis à l'égard de la Chine et de la Russie, ainsi que le débat persistant sur la participation du secteur privé à l'Initiative de suspension du service de la dette, qui appelle les créanciers bilatéraux et du secteur public à un allègement du service de la dette à l'égard de certains emprunteurs des marchés émergents.

Sur le front de la dette libellée en devise forte, nous avons réduit notre exposition à la Colombie et au Qatar et augmenté notre durée de la République dominicaine en raison d'une pentification de la courbe des taux. Nous avons également pris une exposition aux euro-obligations en Irak et en Biélorussie. Par ailleurs, nous avons réduit notre exposition aux euro-obligations du Monténégro où des craintes pré-électorales ont entraîné une détérioration des fondamentaux et de la Côte d'Ivoire. Sur le segment en devise locale, nous avons accru l'exposition aux obligations brésiliennes contrairement à celles de l'Indonésie en raison des craintes suscitées par sa situation budgétaire. Nous tablons d'ailleurs sur une dépréciation de la roupie indonésienne compte tenu de la future intervention limitée de la banque centrale. Sur le segment des obligations corporates, nous avons renforcé la pondération de l'entreprise originaire des Émirats arabes unis Galaxy Pipeline Bidco et du fabricant brésilien de protéines BRF. Enfin, nous avons allégé la durée de Pemex.

Concernant la partie actions, nous avons initié en octobre une position sur le géant chinois du commerce en ligne Alibaba en raison de la qualité de ses actifs, de la solidité de son modèle économique et de l'attractivité de ses perspectives de croissance. Si ce groupe est toujours une entreprise exceptionnelle, les principaux points de friction observés par le passé étaient les craintes concernant la qualité de la gouvernance d'entreprise, dont sa structure d'entreprise opaque, son programme d'affiliation et son traitement passé des actionnaires minoritaires. Plus récemment, nous avons constaté plusieurs changements que nous jugeons positifs sur le plan de la gouvernance. La restructuration de la participation d'Alibaba dans sa filiale spécialisée dans les services financiers baptisée Ant Group en prévision de son introduction en bourse a contribué à apaiser les craintes suscitées par le traitement passé des actionnaires minoritaires. Nous avons également participé à l'introduction en bourse d'Allegro, plateforme mondiale de commerce en ligne et marque leader de l'Internet en Pologne, et renforcé China Conch Venture Holdings qui est ainsi devenue notre exposition préférée. Par ailleurs, nous avons arbitré les actions cotées aux États-Unis de Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. (TSMC) au profit de son option cotée à la bourse de Taiwan et financé un accroissement de la pondération de Naspers en allégeant notre exposition à Prosus. En contrepartie, nous avons liquidé notre position sur China Mobile au motif d'une moindre conviction à l'égard de cette valeur et allégé China Tourism Group Duty Free, HDFC, Kotak Mahindra Bank, MercadoLibre, Ping An Insurance et Tencent afin de lever des fonds destinés au financement d'autres opportunités potentielles.

Le présent document n'a été élaboré qu'à titre d'information et a pour but d'aborder de manière simplifiée les principales caractéristiques du fonds, il ne saurait donc constituer une recommandation, un conseil en investissement, ou une offre d'achat. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances et des rendements futurs. Préalablement à toute souscription, il convient de se reporter aux prospectus, DICI et autres informations réglementaires accessibles sur notre site www.myria-am.com ou gratuitement sur simple demande auprès de la société de gestion : Myria Asset Management, SGP agréée par l'AMF sous le N°GP-14000039, 32, avenue d'Iéna, 75116 Paris.