

AMUNDI OPPORTUNITES ESR - F

REPORTING

Communication
Publicitaire

31/08/2025

DIVERSIFIÉ ■

Article 8 ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **49,67 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **29/08/2025**
 Actif géré : **626,00 (millions EUR)**
 Code ISIN : **QS0009084177**
 Indice de référence : **Aucun**
 Indice comparatif :
25.00% FTSE EUROZONE GOVERNMENT BOND (17H15) + 75.00% MSCI WORLD

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion est de rechercher, sur l'horizon d'investissement recommandé de 5 ans, la valorisation du capital au travers d'une gestion flexible et de conviction.

L'équipe de gestion met en place cette gestion sur la base de ses anticipations sur l'évolution des différents marchés. Ainsi, la gestion du fonds vise à tirer parti du potentiel de performance des actifs risqués (actions notamment) tout en ayant la possibilité de désinvestir en cas d'élévation du niveau de risque anticipé.

Indicateur de risque (Source : Fund Admin)



Risque le plus faible

Risque le plus élevé

⚠ L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous gardez le produit pendant 5 ans.

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

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

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

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



Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	31/12/2024	31/07/2025	30/05/2025	30/08/2024	31/08/2022	31/08/2020	31/08/2015
Portefeuille	6,13%	0,28%	1,62%	6,70%	27,95%	38,74%	59,10%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Portefeuille	9,35%	12,42%	-14,45%	15,70%	4,11%	23,09%	-13,17%	10,63%	-0,60%	5,58%

* Source : Fund Admin Les performances sont calculées dans la devise de référence, sur des données historiques. Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. (1) Les performances calendaires couvrent des périodes complètes de 12 mois pour chaque année civile. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

Indicateurs (Source : Amundi)

Sensibilité	1,78
Note moyenne	BBB+
Exposition Actions	70,99%
Poids des OPC en % de l'actif	85,91%
Nombre de lignes en portefeuille	87

La note moyenne du portefeuille inclut tous les instruments ayant une note (taux, monétaire) qu'ils soient détenus directement ou indirectement via un OPC.

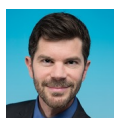
Indicateur(s) glissant(s) (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	14,63%	10,46%	10,30%	10,97%
Ratio de sharpe	0,29	0,49	0,50	0,38

Analyse des rendements (Source : Fund Admin)

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-30,26%
Délai de recouvrement (jours)	863
Moins bon mois	03/2020
Moins bonne performance	-14,75%
Meilleur mois	04/2009
Meilleure performance	10,35%

DIVERSIFIÉ

**Raphaël Sobotka**Directeur de Gestion Multi-Asset
Flexible,
ESR et Risk Premia**Christophe Granjon**Directeur de la gestion Multi-Asset
ESR**Jacques Rachi**

Gérant de portefeuille

Commentaire de gestion

La guerre commerciale et l'instabilité géopolitique n'ont pas remis en cause la dynamique économique au mois d'août. Les Etats-Unis ont maintenu leur croissance mais l'inflation reste élevée, alors que l'Europe croît à un rythme plus faible. L'Asie demeure la zone la plus dynamique et le Japon continue de surprendre positivement. Les investisseurs ont anticipé des baisses de taux directeurs en septembre soutenant les actions malgré les prises de profits sur les valeurs de technologie. Cependant, la baisse du dollar et la hausse de taux d'intérêt à 30 ans marquent les doutes des investisseurs sur les perspectives de moyen terme.

Les taux d'intérêt ont globalement baissé aux Etats-Unis et sont restés stables en Europe. Le taux à 2 ans américain a perdu -34bp en août terminant à 3,62% en anticipation d'une baisse de taux directeur de la Fed en septembre, alors que le taux UST 10 ans est descendu de -15bp à 4,23%. Cependant, on observe un mouvement inverse sur les taux de plus longue période avec une progression du 30 ans qui termine à 4,92% sur les plus hauts de 2023. La pentification de la courbe US Treasury et la reconstitution de la prime de terme indiquent une anticipation de retour de l'inflation à moyen terme, un doute sur la soutenabilité des finances publiques américaines et sur l'indépendance de la Reserve Fédérale.

En Europe les taux de court se sont légèrement repliés (Allemagne 2 ans clôture à 1,94% soit -2bp) et les taux longs ont légèrement progressé (Allemagne 10 ans clôture à 2,72% soit +3bp). En l'absence de direction de la BCE, l'essentiel du mouvement en zone euro s'est fait sur les écarts de taux vis-à-vis de l'Allemagne. L'ouverture d'une nouvelle phase d'instabilité politique en France a ramené le spread OAT-Bund 10 ans proche des 80bp soit quasiment en ligne avec l'Italie qui s'est également écartée de 6bp.

Les marchés d'actions ont continué sur leur momentum positif en août tiré par les Etats-Unis et le Japon. L'indice MSCI ACWI a progressé de +2,4% (en USD) alors que le MSCI Emergent a gagné seulement 1,5%. L'aboutissement des négociations commerciales avec de nombreux partenaires des Etats-Unis (Europe, Japon) ou leur report (Chine) ont rassuré les marchés. Par ailleurs, les espoirs d'une paix négociée entre le Russie et l'Ukraine ont favorisé le repositionnement des investisseurs, ainsi que le discours « dovish » de J Powell à Jackson Hole. Le S&P500 termine le mois en hausse de 1,9% marquant de nouveaux plus hauts. Le Nasdaq ne progresse que de +0,8% après des prises de profits sur les grandes valeurs de technologie alors que des doutes apparaissent sur la rentabilité des investissements dans l'intelligence artificielle. NVIDIA a publié des résultats légèrement supérieurs aux attentes, mais a affiché une croissance plus lente de ses revenus liés aux centres de données, dans un contexte de pause des ventes de puces IA à la Chine.

Les actions européennes ont sous-performé (Eurostoxx50 +0,6%) avec des prises de profit dans un contexte de renforcement de l'euro et d'une baisse anticipée des résultats des entreprises. En fin de période, le risque d'une nouvelle phase d'instabilité politique en France a également pesé sur les indices européens (CAC40 -0,9%).

Le marché japonais est le grand gagnant avec une progression de 4% pour le Nikkei225 et que les investisseurs continuent de revenir sur ce marché sous détenu depuis des années. La Chine continue sa marche et progresse de 0,7% et marque la meilleure performance globale depuis le début de l'année avec +22,7% pour l'indice HSCEI.

En août, les taux d'intérêt ont globalement baissé aux Etats-Unis et sont restés stables en Europe. Les courbes des taux obligataires se sont pentifiées, notamment aux USA où les rendements souverains à 2 ans ont perdu -0,34% à 3,60%, ceux à 10 ans -0,15% à 4,20% alors que les taux à 30 ans sur la même période progressent pour atteindre 4,90%. Ce mouvement de reconstitution de la prime de terme est lié aux anticipations d'inflation à moyen terme qui remontent, aux doutes sur l'indépendance et donc la crédibilité de la FED ainsi qu'aux craintes de dérives budgétaires. En Europe les taux des obligations souveraines se sont stabilisés autour de 1,90% et 2,70% pour respectivement le 2 ans et le 10 ans allemand. L'ouverture d'une nouvelle phase d'instabilité politique en France a ramené le spread OAT-Bund 10 ans proche des 80bp soit quasiment en ligne avec l'Italie. Les émetteurs privés ont massivement émis à la fin du mois d'août et rencontré une demande solide de la part des investisseurs. Nos portefeuilles s'inscrivent toujours avec une sensibilité aux taux européens supérieure à celle de leur indice de référence incluant une surpondération sur le segment 3-5 ans de la courbe des taux. Nous pensons en effet que portage actuel et les perspectives de détente des taux des emprunts d'Etat de la zone euro offrent un potentiel d'appréciation sur ce segment. Notre positionnement géographique privilégie l'Italie, L'Espagne et le Portugal au détriment de la France. Enfin, la recherche de rendement nous pousse à surpondérer les obligations d'émetteurs privés de bonne qualité («IG») tout en maintenant une forte sélectivité. Cependant, la volatilité actuelle nous conduit à la prudence sur le segment du crédit plus risqué.

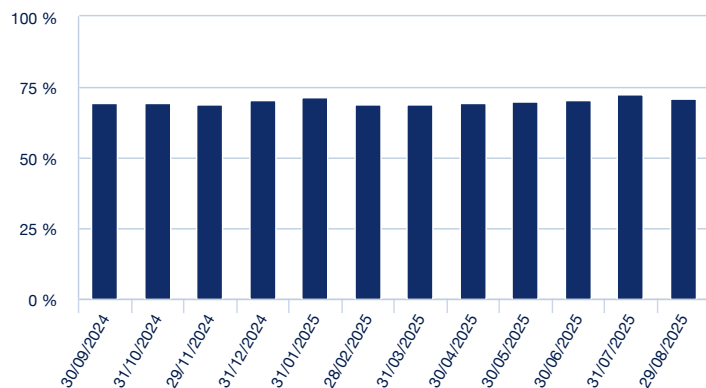
Au cours du mois d'août les marchés ont continué à progresser. Cette hausse peut s'expliquer par plusieurs facteurs positifs : des données économiques résilientes, une saison de résultats au-dessus des attentes, la prolongation de 90 jours de l'accord entre la Chine et les Etats-Unis sur les droits de douane et surtout l'inflexion du discours du président de la banque centrale américaine qui a ouvert la porte à une baisse de taux en septembre. Même si Mr Powell anticipe toujours une hausse de l'inflation à court terme sous l'effet des droits de douane, il n'est pas inquiet quant à l'ancrage durable d'une inflation élevée compte tenu des risques qui pèsent sur le marché du travail. L'emploi devrait donc prendre beaucoup plus de poids que l'inflation dans l'évaluation des risques économiques. Du côté négatif, il faut noter le recul du marché actions français après l'annonce surprise du premier ministre François Bayrou de la tenue d'un vote de confiance le 8 septembre prochain. Cette déclaration a fait souffler un vent d'inquiétude alors que les partis d'opposition ont d'ores et déjà exprimé leur volonté de ne pas accorder la confiance au gouvernement, dont la chute paraît inéluctable. A moins de faire le choix de la dissolution, ce qui est peu probable, Emmanuel Macron sera dans l'obligation de trouver un nouveau Premier ministre qui devra faire des concessions s'il souhaite passer un budget, ce qui sera défavorable pour la trajectoire du déficit et pose aussi le risque de prolongation de la surtaxation des entreprises ou de relèvement d'autres contributions de ces dernières. Comme évoqué plus haut, la saison de résultats pour le deuxième trimestre est en voie d'achèvement avec une croissance des bénéfices par action qui est ressortie au-dessus des prévisions aussi bien en Europe qu'aux Etats-Unis. Les marges sont restées particulièrement résilientes mais le change a toutefois constitué un obstacle majeur pour les entreprises européennes, impactant négativement le chiffre d'affaires, tandis que l'inverse s'est produit aux Etats-Unis. De manière générale, les valeurs financières en Europe et les grandes entreprises technologiques américaines ont enregistré de solides performances. Les perspectives se sont améliorées par rapport au premier trimestre, le brouillard tarifaire commençant à se dissiper. Cependant, la dynamique des bénéfices par action a commencé à diverger entre les Etats-Unis et l'Europe, cette dernière connaissant encore de modestes baisses d'estimations parmi les valeurs cycliques/exportatrices.

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Allocation d'actifs détaillée (Source : Amundi)

Actions	71,94%
EMU ex-France	25,69%
Amérique du nord	19,08%
France	12,36%
Europe ex-EMU	7,06%
Pays émergents	5,35%
Asie hors-Japon	1,32%
Japon	1,08%
Taux	34,17%
États	29,75%
Investment Grade	4,31%
Autres	0,10%
Monétaire	-6,38%

Evolution du poids des actifs risqués sur un an glissant (Source : Amundi)



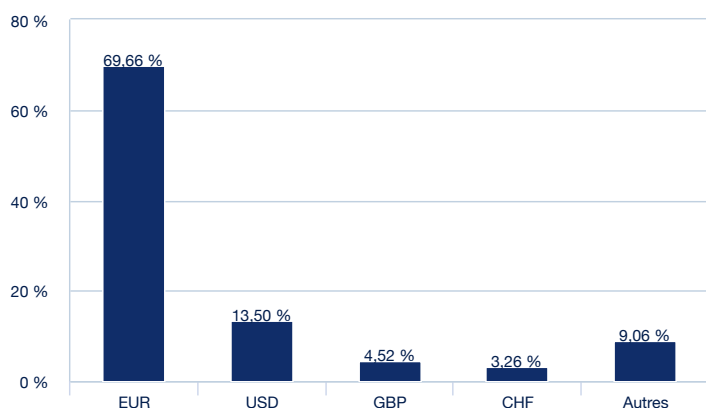
Les actifs risqués regroupent : les actions, les obligations à haut rendement et les obligations de sociétés ou états des pays émergents (pays en développement).

L'exposition présentée, qui peut varier en cours de mois, est celle de la fin du mois.

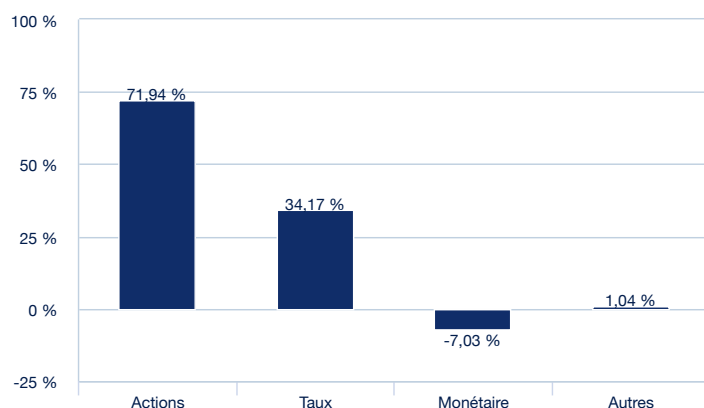
DIVERSIFIÉ ■

Composition du portefeuille - Allocation d'actifs (Source : Amundi)

Principales expositions de change (Source : Amundi)

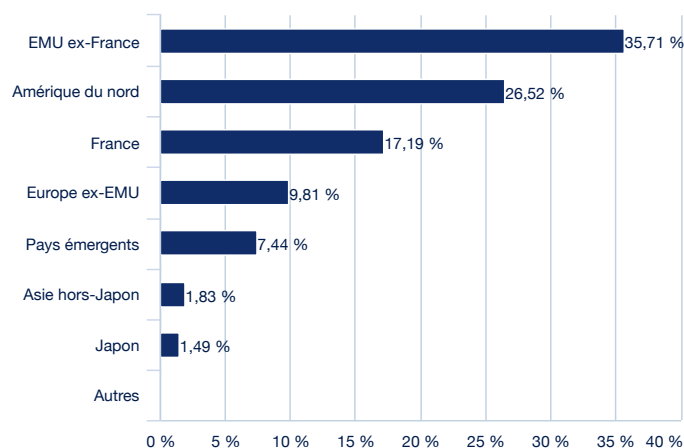


Allocation d'actifs (Source : Amundi)

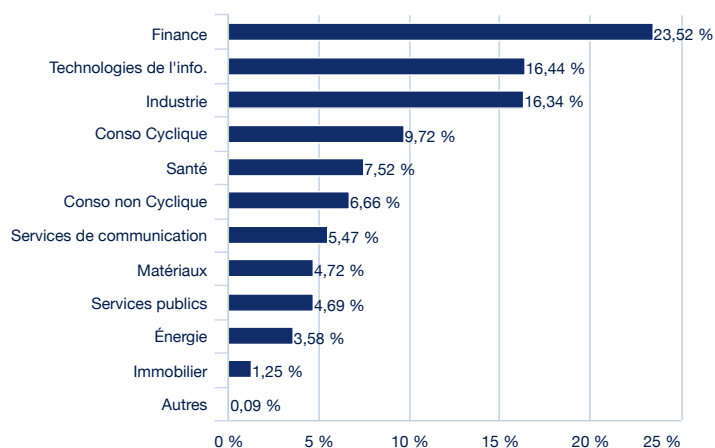


Composition du portefeuille – Poche actions (Source : Amundi)

Répartition géographique de la poche actions (Source : Amundi)



Analyse par Secteur de la poche Actions (Source : Amundi)



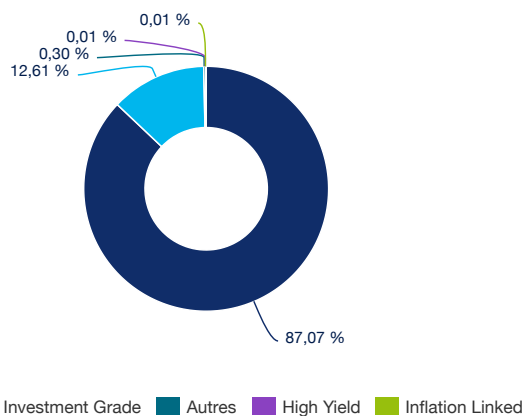
Principales lignes actions (Source : Amundi)

Titre	Pays	% d'actif
ASML HOLDING NV	Pays-Bas	2,05%
SAP SE	Allemagne	1,43%
NVIDIA CORP	États-Unis	1,20%
NEXTSTAGE EVERGREEN SCA	France	1,09%
MICROSOFT CORP	États-Unis	1,04%
LVMH-MOET HENNESSY LOUIS VUITT	France	1,01%
SIEMENS AG	Allemagne	1,00%
APPLE INC	États-Unis	0,99%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	États-Unis	0,97%
TOTALENERGIES SE	France	0,90%
Total	-	11,67%

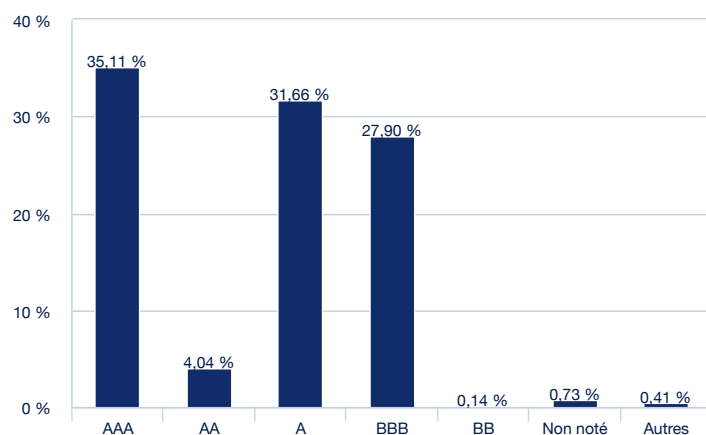
DIVERSIFIÉ ■

Composition du portefeuille – Poche obligations (Source : Amundi)

Répartition par type d'émetteur de la poche obligations (Source : Amundi)



Répartition par notation de la poche obligations (Source : Amundi)



Hors prise en compte des produits dérivés.

Principales lignes d'obligations (Source : Amundi)

	Secteur	% d'actif
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	Etats Zone Euro	12,26%
ITALIAN REPUBLIC	-	3,54%
SPAIN (KINGDOM OF)	Etats Zone Euro	1,99%
UNITED STATES OF AMERICA	Etats hors Zone Euro	0,52%
BNP PARIBAS SA	Finance	0,29%
BANQUE FED CREDIT MUTUEL	Finance	0,27%
CREDIT AGRICOLE SA	Finance	0,21%
ING GROEP NV	Finance	0,20%
BPCE SA	Finance	0,20%
SOCIETE GENERALE SA	Finance	0,20%
Total	-	19,68%

DIVERSIFIÉ ■

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique	FCPE
Droit applicable	de droit français
Société de gestion	Amundi Asset Management
Dépositaire	CACEIS Bank
Date de création de la classe	06/06/2003
Devise de référence de la classe	EUR
Classification AMF	Non applicable
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code AMF	990000084179
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Commission de surperformance	Non
Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation	1,30%
Coûts de transaction	0,00%
Frais de conversion	0,00 aucune
Durée minimum d'investissement recommandée	5 ans
Nom du fonds maître	AMUNDI OPPORTUNITES

Avertissement

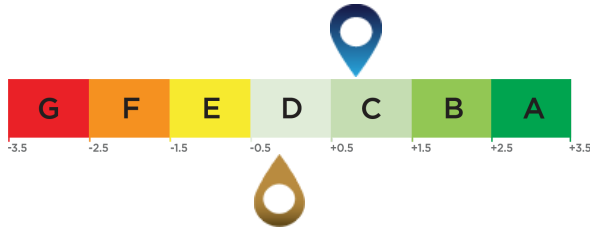
Document simplifié et non contractuel, destiné à être remis exclusivement aux porteurs de parts. Les caractéristiques principales du fonds sont mentionnées dans sa documentation juridique sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation juridique vous est remise avant toute souscription à un fonds. Ce fonds est géré par Amundi Asset Management. Investir implique des risques : les valeurs des parts ou actions des Fonds d'Épargne Salariale sont soumises aux fluctuations du marché, les investissements réalisés peuvent donc varier tant à la baisse qu'à la hausse. Par conséquent, les souscripteurs des Fonds d'Épargne Salariale peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Il appartient à toute personne intéressée par les Fonds d'Épargne Salariale préalablement à toute souscription de prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur. La source des données du présent document est Amundi sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée en tête du document sauf mention contraire.

DIVERSIFIÉ ■

NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)

Notation Environnementale, Sociale et de Gouvernance

Univers d'investissement ESG: 80% MSCI ACWI IMI + 15% ICE BOFA GLOBAL HIGH YIELD INDEX + 5% BLOOMBERG GLOBAL AGGREGATE



Score du portefeuille d'investissement: 0,79

Score de l'univers d'investissement ESG¹: -0,15

Lexique ESG

Critères ESG

Il s'agit de critères extra-financiers utilisés pour évaluer les pratiques Environnementales, Sociales et la Gouvernance des entreprises, Etats ou collectivités :

- « E » pour Environnement (niveau de consommation d'énergie et de gaz, gestion de l'eau et des déchets...).
- « S » pour Social/Sociétal (respect des droits de l'homme, santé et sécurité au travail...).
- « G » pour Gouvernance (indépendance du conseil d'administration, respect des droits des actionnaires ...).

Notes ESG

Note ESG de l'émetteur : chaque émetteur est évalué sur la base de critères ESG et obtient un score quantitatif dont l'échelle est basée sur la moyenne du secteur. Le score est traduit en note sur une échelle allant de A (le meilleur niveau) à G (le moins bon). La méthodologie d'Amundi permet une analyse exhaustive, standardisée et systématique des émetteurs sur l'ensemble des régions d'investissements et des classes d'actifs (actions, obligations, etc.).

Note ESG de l'univers d'investissement et du portefeuille: le portefeuille et l'univers d'investissement se voient attribuer un score ESG et une note ESG (de A à G). Le score ESG correspond à la moyenne pondérée des scores des émetteurs, calculée en fonction de leur pondération relative dans l'univers d'investissement ou dans le portefeuille, hors actifs liquides et émetteurs non notés.

Intégration de l'ESG chez Amundi

En plus de se conformer à la politique d'investissement responsable d'Amundi⁴, les portefeuilles d'Amundi intégrant l'ESG ont un objectif de performance ESG qui vise à atteindre un score ESG pour leur portefeuille supérieur au score ESG de leur univers d'investissement ESG.

Couverture ESG (source : Amundi) *

	Portefeuille	Univers d'investissement ESG
Pourcentage avec une notation ESG Amundi ²	98,67%	97,79%
Pourcentage pouvant bénéficier d'une notation ESG ³	89,29%	99,38%

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

¹ La référence à l'univers d'investissement est définie par l'indicateur de référence du fonds ou par un indice représentatif de l'univers ESG investissable.

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

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

⁴ Le document mis à jour est disponible à l'adresse <https://www.amundi.com/int/ESG>.

Niveau de durabilité (source : Morningstar)

Le fonds n'est pas encore noté par Morningstar

Le niveau de durabilité est une notation produite par la société Morningstar qui vise à mesurer le niveau de responsabilité d'un fonds de façon indépendante sur la base des valeurs en portefeuille. La notation s'établit de très faible (un globe) à très élevé (5 globes). L'obtention de cette notation par le compartiment ne signifie pas que celui-ci répond à vos propres objectifs en matière de durabilité.

Source Morningstar ©
Sustainability Score – sur la base des analyses de risques ESG fournies par Sustainalytics sur les entreprises, utilisées dans le calcul du score de durabilité de Morningstar.
© 2025 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ici : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou redistribuées ; et (3) ne sont pas garanties d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables en cas de dommages ou de pertes liés à l'utilisation de ces informations. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Pour plus d'informations sur le rating Morningstar, veuillez consulter leur site www.morningstar.com.