

AMUNDI ACTIONS USA ESR - PER

REPORTING

Communication
Publicitaire

30/06/2025

ACTIONS ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **101,92 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **30/06/2025**
Actif géré : **6,79 (millions EUR)**
Code ISIN : **FR001400QQ97**
Indice de référence : **S&P 500**

Objectif d'investissement

Le Fonds « AMUNDI ACTIONS USA ESR » est nourricier du Compartiment AMUNDI FUNDS US PIONEER FUND - OR EUR de la SICAV de droit luxembourgeois Amundi Funds. A ce titre, l'actif du Fonds « AMUNDI ACTIONS USA ESR » est investi en quasi-totalité et en permanence en parts de AMUNDI FUNDS US PIONEER FUND - OR EUR et à titre accessoire en liquidités. Le Fonds a pour objectif d'avoir la même performance que celle du maître diminué des frais de gestion propres au nourricier. L'objectif de gestion et la stratégie d'investissement sont identiques à ceux du maître.

Rappel de l'objectif du maître : Vise à augmenter la valeur de votre investissement sur la période de détention recommandée.

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

En vertu des nouvelles règles de l'ESMA, les fonds domiciliés dans l'UE ne sont pas autorisés à afficher des performances si le fonds a moins de 12 mois.

Analyse des rendements (Source : Fund Admin)

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-25,52%
Moins bon mois	03/2025
Moins bonne performance	-10,44%
Meilleur mois	05/2025
Meilleure performance	9,16%

ACTIONS ■

Commentaire de gestion

Revue du marché

Le S&P 500 a enregistré un solide rendement de 10,83 % au deuxième trimestre 2025, malgré une volatilité initiale. Après un net repli consécutif à l'annonce des droits de douane lors de la Journée de la Libération, les marchés se sont redressés grâce à trois développements clés : une pause dans la mise en œuvre complète des droits de douane, des données d'inflation favorables et des résultats d'entreprises supérieurs aux attentes.

Les facteurs et styles d'investissement ont été des moteurs de performance majeurs au cours du trimestre. Les actions à bêta élevé ont mené la progression tandis que les titres à bêta faible ont nettement sous-performé. La croissance a largement surpassé la valeur, l'indice Russell 1000 Growth bondissant de 17,78 % contre seulement 3,62 % pour le Russell 1000 Value, soulignant l'écart de performance important entre ces styles d'investissement. Le secteur des technologies de l'information s'est redressé de manière impressionnante, bénéficiant de l'allègement des droits de douane et d'un regain d'optimisme autour de l'IA. Cependant, la largeur du marché est restée étroite, le S&P 500 pondéré par la capitalisation surperformant son équivalent à pondération égale de 5,5 %, ce qui indique que les gains se sont concentrés sur les plus grandes capitalisations plutôt que d'être largement répartis sur l'ensemble du marché.

Revue de la performance

Le Portefeuille a nettement surperformé le rendement de 10,8 % du S&P 500 au cours du trimestre, d'environ 700 points de base.

La surperformance du trimestre s'explique principalement par une sélection de titres efficace, les décisions d'allocation sectorielle ayant également contribué de manière modérée. La sélection de titres a été particulièrement forte dans les secteurs industriels et des services aux collectivités – deux domaines dans lesquels nous avons stratégiquement accru notre exposition lors de la récente volatilité des marchés. Le Portefeuille a identifié des opportunités attrayantes de rapport risque/rendement dans ces secteurs, en adéquation avec nos thèmes macroéconomiques clés. Par exemple, les nouvelles positions sont exposées à une ou aux deux tendances de l'électrification et de l'IA, la thématique de l'électrification en particulier ayant soutenu la performance et les ajouts au portefeuille.

Un pilier de notre processus d'investissement consiste à tirer parti de la volatilité des marchés par des réallocations tactiques afin d'exploiter les écarts de valorisation et d'améliorer le profil risque/rendement du Portefeuille. Cette approche s'est révélée efficace ces derniers mois. Trois de nos cinq principaux contributeurs provenaient du secteur industriel (biens d'équipement) avec des liens à l'électrification (production d'électricité) et à l'IA (alimentation et refroidissement des centres de données). Un autre contributeur majeur appartenait au secteur des services aux collectivités, avec une exposition significative à l'électrification. À l'inverse, une surpondération des matériaux et une sous-pondération des services de communication ont pesé sur la performance relative, tout comme la sélection de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire.

Depuis le début de l'année, le Portefeuille a également nettement surperformé, principalement grâce aux solides résultats du deuxième trimestre. À l'instar de la performance trimestrielle, la sélection de titres dans les services aux collectivités et l'industrie a le plus contribué à la performance relative, complétée par une surpondération globale du secteur industriel. La sous-performance relative s'est concentrée sur deux segments : la sélection de titres dans les services de communication et la santé, qui ont rencontré des difficultés spécifiques dans le domaine pharmaceutique.

D'un point de vue individuel, les positions du Portefeuille dans NRG Energy et Vertiv ont été les plus grands contributeurs du mois.

NRG Energy, un leader des services aux collectivités dans la production d'énergie et la fourniture d'électricité au détail, avec un important portefeuille de gaz naturel et des capacités croissantes dans les énergies alternatives, a été un des principaux contributeurs. L'entreprise a publié de solides résultats financiers au quatrième trimestre et a annoncé la construction de quatre centrales électriques au gaz naturel pour alimenter des centres de données au Texas et dans d'autres régions, en réponse à la demande croissante liée à l'expansion des centres de données pour l'IA. Nous avons récemment initié cette position en raison de son lien avec le développement des capacités de production d'électricité et des infrastructures d'énergies alternatives.

Vertiv, fournisseur de solutions d'alimentation et de refroidissement pour les centres de données, s'est fortement redressé après avoir sous-performé au premier trimestre en raison d'inquiétudes concernant la baisse des investissements liés à l'IA dans les centres de données. L'action a rebondi à partir de la mi-avril après la publication de solides résultats au premier trimestre et la révision à la hausse des prévisions de ventes annuelles, indiquant que ces craintes ne s'étaient pas matérialisées. De plus, la pause dans les droits de douane a bénéficié au titre, une grande partie de son activité étant potentiellement affectée négativement par ces droits. Nous avons renforcé notre position lors de la récente volatilité.

Regeneron Pharmaceuticals a été le principal contributeur négatif après la forte chute de son cours fin mai, consécutive à l'échec inattendu de son médicament contre la BPCO, l'itepekimab, lors des essais de phase 3. Les résultats ont soulevé des doutes sur l'avenir du médicament et son potentiel d'approbation sur le marché. Par ailleurs, la concurrence accrue et les problèmes persistants liés à la version à forte dose d'Eylea, le traitement vedette de la société contre les maladies rétinienne, continuent de peser sur le titre. Nous avons réduit notre position en conséquence.

United Parcel Service (UPS) a également pesé sur la performance, le titre ayant sous-performé en 2025 en raison des craintes que les droits de douane et les perturbations potentielles du commerce mondial n'entraînent un ralentissement économique, réduisant la demande de services d'expédition. De plus, l'annonce par UPS de réduire drastiquement ses activités avec Amazon a continué de peser sur l'action. Nous avons réduit notre position mais maintenons une exposition.

Perspectives du marché

Nous anticipons une volatilité persistante sur les actions américaines en raison des droits de douane, de l'immigration et des négociations budgétaires. Bien que les données récentes soient mitigées, certaines suggérant une faiblesse économique, nous n'anticipons pas de récession. Dans cet environnement incertain, nous maintenons une orientation qualité dans le portefeuille, en privilégiant les entreprises affichant une rentabilité supérieure à la moyenne et un endettement inférieur à la moyenne. Nous restons légèrement sous-pondérés sur les « Magnificent 7 » avec une légère inclinaison vers la valeur, car nous trouvons actuellement plus d'opportunités dans la valeur que dans la croissance.

D'un point de vue macroéconomique, les thèmes séculaires du Portefeuille incluent l'intelligence artificielle, l'électrification, les énergies alternatives, la robotique et la normalisation de la courbe des taux, ce qui profite aux banques. Ce positionnement se reflète dans la surpondération du Portefeuille sur les matériaux, l'industrie et les services aux collectivités, ainsi qu'une surpondération sur certains segments des technologies de l'information, en particulier les semi-conducteurs. À l'inverse, le Portefeuille est sous-pondéré sur les services de communication, les secteurs de la consommation (discrétionnaire et de base) et la santé. Nous n'avons aucune exposition à l'immobilier en raison de valorisations peu attrayantes dans ce secteur sensible aux taux d'intérêt.

ACTIONS ■

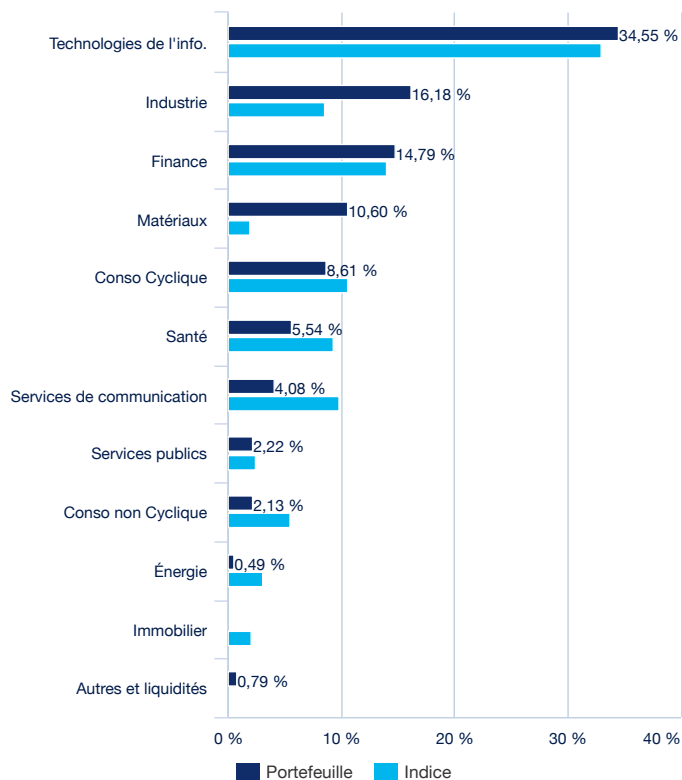
Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Principales surpondérations (% d'actif, source : Amundi)

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
MARTIN MARIETTA MATERIALS INC	4,33%	0,06%	4,27%
TRUIST FINANCIAL CORP	4,27%	0,11%	4,16%
FREEMPORT-MCMORAN INC	3,99%	0,12%	3,87%
QUANTA SERVICES INC	3,05%	0,11%	2,95%
UNITED PARCEL SERVICE INC	2,92%	0,14%	2,78%
TECK RESOURCES LTD	2,28%	-	2,28%
ABB LTD	2,16%	-	2,16%
NRG ENERGY INC	2,22%	0,06%	2,16%
BJ S WHOLESALE CLUB HLDG INC	2,13%	-	2,13%
GE VERNOVA INC	2,34%	0,27%	2,07%
Total	29,71%	0,87%	28,84%

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

Répartition sectorielle (Source : Amundi) *



* Hors prise en compte des produits dérivés.

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

	Portefeuille
NVIDIA CORP	7,63%
MICROSOFT CORP	5,91%
AMAZON COM INC	5,09%
MARTIN MARIETTA MATERIALS INC	4,33%
TRUIST FINANCIAL CORP	4,27%
ALPHABET INC	4,08%
FREEMPORT-MCMORAN INC	3,99%
APPLE INC	3,63%
QUANTA SERVICES INC	3,05%
UNITED PARCEL SERVICE INC	2,92%
Total	44,91%

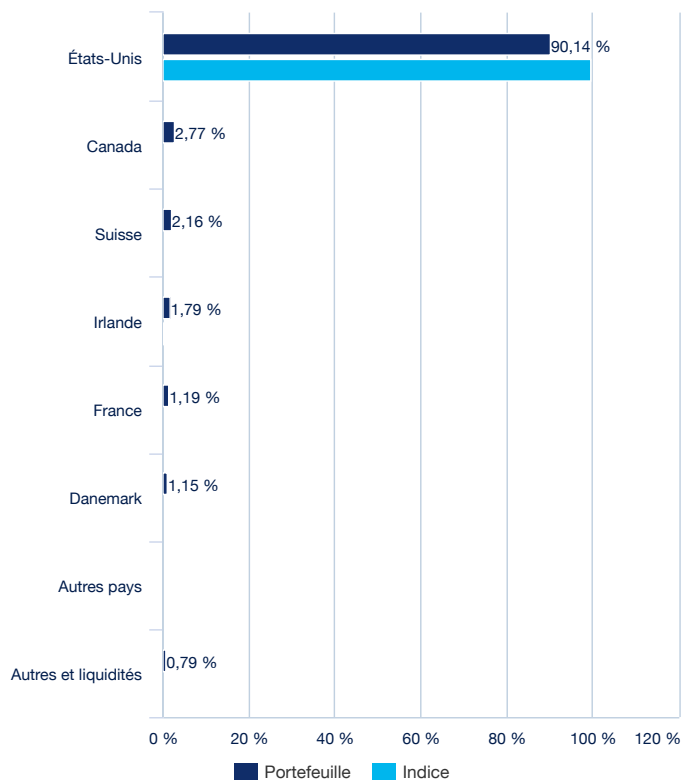
Informations fournies uniquement à titre illustratif et ne constituant pas une recommandation à l'achat ou à la vente d'un titre donné.

Principales sous-pondérations (% d'actif, source : Amundi)

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
META PLATFORMS INC	-	3,05%	-3,05%
APPLE INC	3,63%	5,75%	-2,12%
TESLA INC	-	1,74%	-1,74%
BERKSHIRE HATHAWAY INC	-	1,71%	-1,71%
JPMORGAN CHASE & CO	-	1,53%	-1,53%
ELI LILLY & CO	-	1,17%	-1,17%
MICROSOFT CORP	5,91%	7,06%	-1,15%
NETFLIX INC	-	1,08%	-1,08%
EXXON MOBIL CORP	-	0,90%	-0,90%
MASTERCARD INC	-	0,85%	-0,85%
Total	9,54%	24,83%	-15,30%

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

Répartition géographique (Source : Amundi) *



* Hors prise en compte des produits dérivés.

Indicateurs (Source : Amundi)

Nombre de lignes en portefeuille	44
----------------------------------	----

ACTIONS ■

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	21/06/2024
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Frais de gestion directs annuels maximum	1,20% TTC
Commission de surperformance	Non
Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation	1,54%
Durée minimum d'investissement recommandée	5 ans
Classification AMF	FCPE Actions internationales
Code AMF	990000136849
Nom du fonds maître	AMUNDI FUNDS US PIONEER FUND

Avertissement

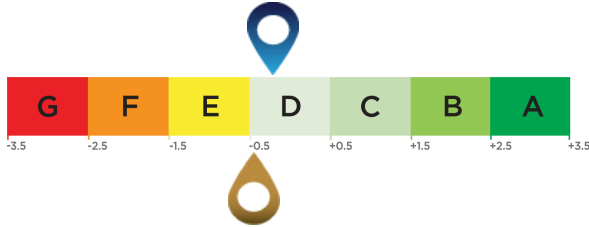
Document simplifié et non contractuel, destiné à être remis exclusivement aux porteurs de parts. Les caractéristiques principales du fonds sont mentionnées dans sa documentation juridique sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation juridique vous est remise avant toute 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'Epargne 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'Epargne Salariale peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Il appartient à toute personne intéressée par les Fonds d'Epargne 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.

ACTIONS ■

NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)

Notation Environnementale, Sociale et de Gouvernance

Univers d'investissement ESG: S&P 500



Score du portefeuille d'investissement: -0,22

Score de l'univers d'investissement ESG¹: -0,46

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	100,00%	99,99%
Pourcentage pouvant bénéficier d'une notation ESG ³	99,04%	100,00%

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

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.