

Amundi Actions Sélection Monde ESR - PER

REPORTING

Communication
Publicitaire

31/12/2024

ACTIONS ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **102,98 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **31/12/2024**
Actif géré : **1,23 (millions EUR)**
Code ISIN : **FR001400QI4**
Indice de référence : **100% MSCI WORLD**

Objectif d'investissement

Le Fonds « AMUNDI ACTIONS SELECTION MONDE ESR » est classé dans la catégorie « Actions internationales ». Le Fonds « AMUNDI ACTIONS SELECTION MONDE ESR » est nourricier du compartiment AMUNDI FUNDS GLOBAL EQUITY - OR EUR de la SICAV de droit luxembourgeois Amundi Funds. A ce titre, l'actif du Fonds « AMUNDI ACTIONS SELECTION MONDE ESR » est investi en totalité et en permanence en parts 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, la stratégie d'investissement et le profil de risque sont identiques à ceux du maître.

Objectif de gestion du maître : Faire 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. 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.

ACTIONS ■

Commentaire de gestion

Revue du Marché

Au cours du quatrième trimestre de 2024, l'indice MSCI All Countries World Index (ACWI) et l'indice MSCI World Index ont enregistré des rendements de -0,99 % et -0,16 %, respectivement. Au niveau régional en USD, les actions américaines ont surperformé avec un rendement de 2,31 %, le Japon a enregistré -3,60 %, les actions européennes ont rendu -9,65 % et les marchés émergents -8,01 %.

La performance du marché mondial des actions a été mitigée au cours du mois, les États-Unis surperformant les autres principaux marchés développés. Les résultats des élections américaines et le soi-disant "commerce Trump" ont propulsé les actions américaines vers l'avant dans l'espoir que le contrôle républicain de la Maison Blanche et du congrès aboutirait à des politiques de croissance favorisées par une réduction des réglementations et une baisse des impôts des sociétés au détriment du reste du monde, c'est-à-dire l'Europe et certains pays asiatiques. La performance des actions a également fortement divergé au cours du trimestre, les actions de croissance surperformant largement les actions de valeur. Aux États-Unis, des rendements robustes de quelques actions, y compris Alphabet et Tesla, ont aidé à propulser l'indice NASDAQ Composite, riche en technologie, au-dessus de 20 000 pour la première fois. Cependant, une Réserve fédérale américaine plus restrictive est apparue à la fin du trimestre, ce qui a fait monter les taux d'intérêt, réduisant parallèlement les prix des obligations. Alors que la banque centrale américaine a réduit son taux directeur en décembre de 25 points de base comme prévu, ce changement de ton concernant la politique future a impacté négativement le sentiment.

En Europe, les actions ont terminé en baisse en raison des inquiétudes concernant les politiques commerciales de l'administration Trump et des signes de ralentissement de la croissance économique. Par exemple, les données PMI composites restent à des niveaux de contraction (49,5) et ont éclipsé l'enthousiasme des investisseurs pour un assouplissement supplémentaire de la politique monétaire alors que des pays comme l'Allemagne et la France continuent de faire face à des vents contraires économiques. Au Japon, les marchés ont été négatifs car l'incertitude entourant la direction de l'inflation a continué de peser sur les investisseurs étant donné les spéculations sur le calendrier de la prochaine hausse des taux d'intérêt de la Banque du Japon.

Au quatrième trimestre, les divergences de style ont également entraîné de grandes déviations entre les performances sectorielles. Les secteurs les plus performants dans l'univers des actions mondiales ont affiché des rendements positifs, y compris les biens de consommation discrétionnaires, les services de communication et la technologie de l'information. À l'inverse, les secteurs les moins performants ont affiché des rendements négatifs, y compris les matériaux, les soins de santé et l'immobilier.

Revue du Portefeuille

Au cours du trimestre, le Portefeuille a sous-performé par rapport au rendement de -0,16 % de l'indice de référence des Fonds – l'indice MSCI World Index. La sous-performance relative pour la période a été principalement entraînée par des décisions de sélection de titres dans les secteurs des biens de consommation discrétionnaires et de la technologie de l'information. Les décisions d'allocation sectorielle ont également nui, car la sous-pondération du portefeuille dans la technologie de l'information (ne détenant pas NVIDIA, Apple, Microsoft) et la surpondération dans les matériaux ont impacté les résultats relatifs.

Parmi les plus grands sous-performants individuels en actions, citons Persimmon et Alibaba. Les actions de Persimmon, un important constructeur de maisons britannique, ont chuté pendant la période alors que les investisseurs s'inquiétaient de l'augmentation des coûts et de la santé du marché immobilier. Le budget lourdement endetté dévoilé par le nouveau gouvernement travailliste a suscité de nouvelles craintes de taux obstinément élevés, ce qui a fait baisser les attentes concernant la reprise du logement. Nous continuons de détenir les actions car nous croyons que le gouvernement britannique est déterminé à trouver des moyens d'inciter à la croissance du marché du logement, et nous considérons Persimmon comme un moyen attractif et bien évalué d'exposer au marché du logement britannique.

Du côté des biens de consommation discrétionnaires, Alibaba a été un facteur de baisse de la performance trimestrielle après que l'action a chuté suite à une surperformance substantielle au début de l'automne. Alibaba a bénéficié d'un regain d'optimisme des investisseurs pour une reprise économique en Chine étant donné la mise en œuvre de nouvelles mesures de relance, mais les investisseurs ont marqué une pause pour évaluer l'impact des baisses de taux bancaires sur l'économie chinoise. À notre avis, leur activité principale de commerce électronique continue de bien se porter malgré une concurrence accrue de nouveaux entrants, et nous continuons de détenir ce nom dans le portefeuille. De plus, la valorisation de l'action est attrayante tout en générant 25 milliards de dollars de flux de trésorerie disponibles et en retournant du capital aux actionnaires sous forme de rachats d'actions et de dividendes.

Les actions qui ont contribué à la performance incluent Pure Storage et Alphabet. Pure Storage a rapporté de solides bénéfices trimestriels, qui ont dépassé les attentes tant en termes de revenus que de résultat opérationnel. De plus, la société a annoncé son premier accord de licence "hyperscaler" que le marché a bien accueilli. Étant donné la rapide augmentation des plateformes et applications d'intelligence artificielle (IA) qui nécessiteront un autre bond en avant dans les capacités de stockage, nous continuons de détenir cette position. Le système de stockage basé sur la mémoire Flash de Pure Storage offre une grande amélioration de la capacité de stockage des centres de données, offrant un accès et un traitement plus rapides, dans un espace plus réduit, avec une exigence de puissance et de refroidissement inférieure. Nous nous attendons à ce que les systèmes de Pure Storage se développent régulièrement avec l'IA et avec d'autres avancées des centres de données.

La performance des actions du géant des médias Internet Alphabet a bénéficié après que la société a révélé une puce informatique "révolutionnaire" appelée Willow qui peut effectuer des calculs quantiques complexes en très peu de temps. Le PDG d'Alphabet, Sundar Pichai, a en outre divulgué que la puce fait partie de la feuille de route de Google vers un ordinateur quantique avec d'autres applications dans la découverte de médicaments, l'énergie de fusion et la conception de batteries qui ont alimenté le sentiment positif dans l'action. Étant donné la force de l'entreprise dans la publicité sur Internet et l'élan dans l'informatique en nuage, nous continuons de maintenir une position importante dans l'action.

Perspectives du Marché

Le niveau de concentration sur les marchés actions reste sans précédent alors que la largeur du marché s'est à nouveau rétrécie et que les actions de croissance ont dominé la performance encore une fois au cours du trimestre. À notre avis, ces conditions représentent des excès qui créent des risques pour les investisseurs étant donné l'impact qu'une concentration significative du marché peut avoir sur la capacité d'un investisseur à maintenir un portefeuille diversifié. Dans cet environnement, la performance de l'indice réussira ou échouera en fonction de la performance de seulement quelques actions. Bien que les actions de croissance méga-cap américaines aient bénéficié d'une performance robuste, nous croyons qu'il y aura une rotation loin de ces actions au fil du temps et que la performance du marché s'élargira. L'écart de croissance des bénéfices avec le marché plus large a déjà commencé à se réduire au cours des périodes récentes, et nous croyons que cette tendance se poursuivra à mesure que nous avancerons en 2025. Cela pourrait être un catalyseur durable pour réinitialiser les valorisations relatives.

De plus, les participants au marché ont considéré le résultat de l'élection américaine comme un précurseur d'une politique de croissance, avec le risque d'inflation par l'escalade des coûts et l'augmentation des charges de la dette. Cependant, à notre avis, l'impact réel est susceptible d'être beaucoup plus nuancé car l'impact réel sur la croissance dépendra du degré de mise en œuvre de l'agenda de la nouvelle administration. Par conséquent, la Fed deviendra plus dépendante des données et pourrait assouplir moins que ce qui est actuellement prévu. Cela aura des implications pour la BCE et les autres banques centrales mondiales. Étant donné les risques économiques, fiscaux et géopolitiques extrêmes qui recouvrent ce marché, nous restons prudents dans notre positionnement.

ACTIONS ■

Commentaire de gestion

Notre portefeuille se concentre sur la qualité et la valorisation, ce que nous croyons pouvoir aider à réduire le risque de volatilité du marché et devrait offrir aux investisseurs une diversification accrue. Sur ce marché, cela signifie que nous avons évité la croissance non rentable et la valeur en détresse. Par exemple, la plus grande sous-pondération sectorielle au sein du portefeuille concerne le secteur de la technologie de l'information où nous voyons les valorisations les plus excessives. Au lieu de cela, étant donné notre discipline sur la valorisation, nous privilégions les actions de style valeur de qualité, telles que les financières, qui constituent la plus grande surpondération sectorielle au sein du Portefeuille. Cette allocation est influencée par notre avis que les taux d'intérêt réels sont susceptibles de rester positifs et que les banques bien capitalisées, avec des préoccupations de crédit réduites, offrent des opportunités convaincantes à des valorisations attractives. Nous nous concentrons sur les banques qui offrent des services bancaires traditionnels et sont conscientes des actionnaires en offrant des retours de capital sous forme de dividendes et de rachats d'actions. Bien que l'exposition du Portefeuille se soit concentrée sur les banques situées en Europe, au cours du trimestre, nous avons augmenté les participations dans les banques américaines que nous croyons devraient bénéficier d'un environnement réglementaire réformé et d'une activité accrue de fusions et acquisitions.

Étant donné l'exposition cyclique dans la partie financière du portefeuille et la sous-pondération dans certains secteurs défensifs, nous avons réduit notre exposition à la cyclicité dans le reste du portefeuille. Ainsi, même dans les secteurs traditionnellement cycliques, notre sélection d'actions s'est concentrée sur des entreprises moins sensibles au cycle économique traditionnel et sur des cas d'investissement idiosyncratiques dans de nombreux secteurs. Par exemple, le portefeuille est légèrement sous-pondéré dans les industries et les actions que nous détenons au sein du secteur sont moins sensibles au cycle industriel traditionnel, comme Hensoldt et les gagnants séculaires japonais comme Fuji Electric.

Au Japon, nous maintenons une légère surpondération par rapport à l'indice de référence en investissant dans des entreprises qui peuvent bénéficier du yen faible et d'une position compétitive améliorée pour exporter à travers le monde. Avec le yen faible, la production au Japon est devenue beaucoup plus compétitive. Nous trouvons d'excellentes opportunités dans la renaissance industrielle naissante qui résulte de cette nouvelle compétitivité, et dans des entreprises qui mettent en œuvre des réformes pour stimuler les rendements et améliorer les retours aux actionnaires.

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

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

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
BANK OF AMERICA CORP	4,30%	0,44%	3,86%
CARDINAL HEALTH INC	3,75%	0,04%	3,71%
CRH PLC	3,65%	0,09%	3,56%
CISCO SYSTEMS INC	3,67%	0,34%	3,34%
ABN AMRO BANK NV	2,87%	0,01%	2,86%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	2,86%	-	2,86%
SHELL PLC	3,08%	0,27%	2,81%
STATE STREET CORP	2,61%	0,04%	2,57%
KB FINANCIAL GROUP INC	2,56%	-	2,56%
SANOFI SA	2,65%	0,16%	2,49%
Total	32,00%	1,39%	30,61%

Les titres mentionnés ne doivent pas être considérés comme des recommandations d'achat ou de vente d'un titre donné.

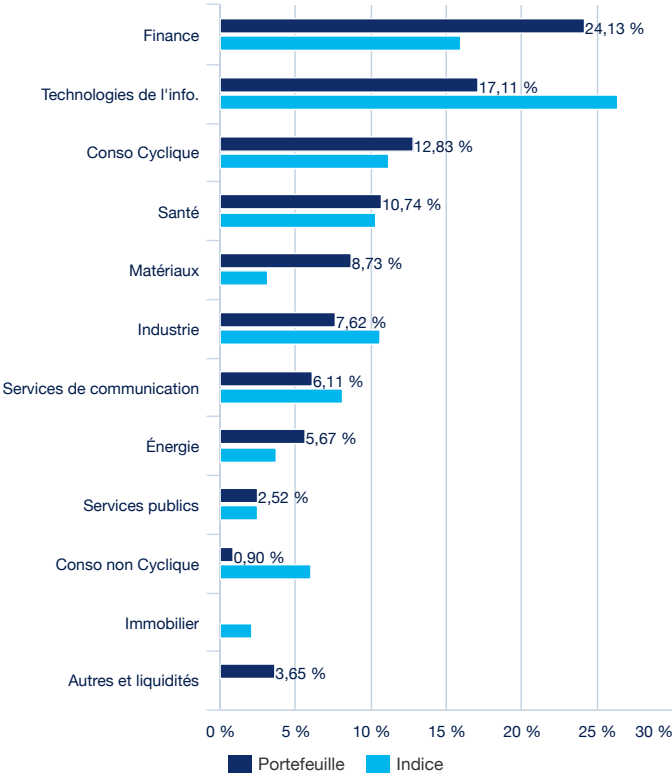
Principales sous-pondérations (% d'actif, source : Amundi)

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
APPLE INC	-	5,47%	-5,47%
NVIDIA CORP	-	4,82%	-4,82%
MICROSOFT CORP	-	4,28%	-4,28%
META PLATFORMS INC	-	1,84%	-1,84%
TESLA INC	-	1,71%	-1,71%
BROADCOM INC	-	1,49%	-1,49%
JPMORGAN CHASE & CO	-	0,97%	-0,97%
ELI LILLY & CO	-	0,89%	-0,89%
BERKSHIRE HATHAWAY INC	-	0,86%	-0,86%
VISA INC	-	0,75%	-0,75%
Total	-	23,10%	-23,10%

Les titres mentionnés ne doivent pas être considérés comme des recommandations d'achat ou de vente d'un titre donné.

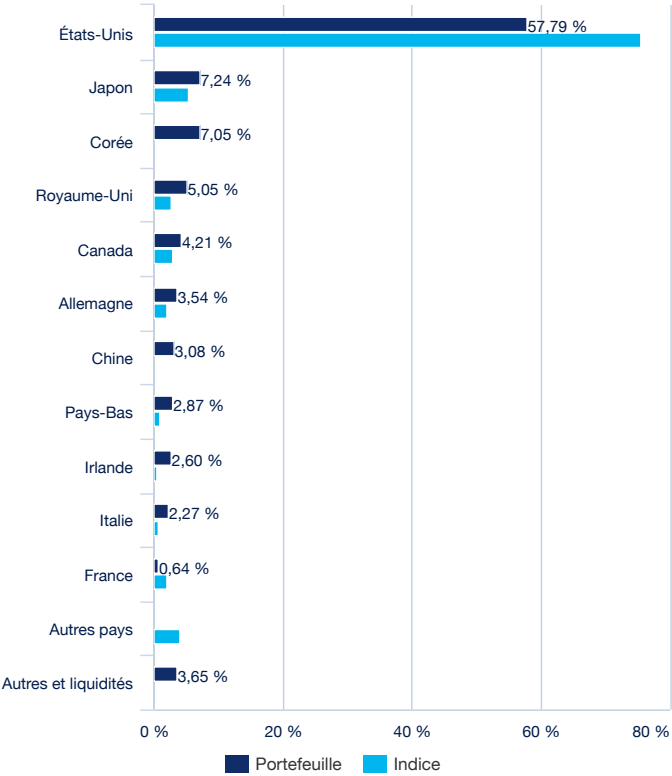
ACTIONS ■

Répartition sectorielle (Source : Amundi) *



* Hors prise en compte des produits dérivés.

Répartition géographique (Source : Amundi) *



* Hors prise en compte des produits dérivés.

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

	Portefeuille
ALPHABET INC	4,63%
BANK OF AMERICA CORP	4,30%
CARDINAL HEALTH INC	3,75%
CISCO SYSTEMS INC	3,67%
CRH PLC	3,65%
AMAZON COM INC	3,39%
SHELL PLC	3,08%
ABN AMRO BANK NV	2,87%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	2,86%
SANOFI SA	2,65%
Total	34,85%

Les titres mentionnés ne doivent pas être considérés comme des recommandations d'achat ou de vente d'un titre donné.

Indicateurs (Source : Amundi)

Nombre de lignes en portefeuille	63
----------------------------------	----

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	0,80% TTC
Commission de surperformance	Non
Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation	1,22%
Durée minimum d'investissement recommandée	5 ans
Classification AMF	FCPE Actions internationales
Code AMF	990000136789
Nom du fonds maître	AMUNDI FUNDS GLOBAL EQUITY

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.