

AMUNDI ACTIONS USA ESR - F

REPORTING

Communication
Publicitaire

30/04/2025

ACTIONS ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **88,90 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **30/04/2025**
Actif géré : **4,92 (millions EUR)**
Code ISIN : **QS0009136837**
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	11/2024
Meilleure performance	7,38%

ACTIONS ■

Commentaire de gestion

Revue du marché

La volatilité du marché boursier américain a atteint son niveau le plus élevé depuis la pandémie en avril après que l'administration Trump a annoncé des taux de tarifs réciproques beaucoup plus élevés que prévu, suscitant des inquiétudes quant à une éventuelle récession aux États-Unis. Cependant, les marchés ont récupéré presque tout le terrain perdu d'ici la fin du mois, après que l'administration a annoncé une pause de 90 jours sur la mise en œuvre des tarifs réciproques supérieurs à 10 % pour permettre des négociations avec des pays individuels. Le S&P 500 a terminé le mois avec un rendement de -0,70 %.

Les actions de croissance ont largement surperformé les actions de valeur alors que le secteur des technologies de l'information a rebondi après un premier trimestre décevant. L'indice Russell 1000 Growth a affiché un rendement de 1,76 % pour le mois, tandis que l'indice Russell 1000 Value a diminué de -3,09 %. De plus, la largeur du marché s'est rétrécie, le S&P 500 surperformant l'indice S&P 500 à pondération égale, qui a rendu -2,32 %.

Revue de la performance

Le portefeuille a largement surperformé le rendement de -0,70 % du S&P 500 au cours du mois.

La surperformance du mois était principalement due à une sélection de titres solide, mais les décisions d'allocation sectorielle ont également contribué. La sélection de titres a été particulièrement forte dans les secteurs industriels et des services publics – deux domaines où le portefeuille a ajouté de l'exposition lors des récentes vagues de volatilité du marché. Le portefeuille a trouvé des opportunités de risque/rendement attrayantes dans ces secteurs qui s'alignent sur des thèmes clés de haut en bas. Par exemple, la plupart des nouvelles positions dans ces domaines sont liées à l'un ou l'autre des tendances de l'IA et de l'électrification. Un principe clé du processus d'investissement du portefeuille est de tirer parti de la volatilité du marché pour réallouer rapidement et tactiquement le portefeuille et profiter des écarts de valorisation pour améliorer le profil global de risque/rendement, ce qui a été démontré au cours des derniers mois et a porté ses fruits en avril. Par exemple, 3 des 5 principaux contributeurs de la période étaient dans le secteur industriel (biens d'équipement) et ont un lien avec l'IA (alimentation et refroidissement pour les centres de données) et l'électrification. De plus, une sous-pondération dans l'énergie a aidé les rendements relatifs alors que les prix mondiaux de l'énergie ont chuté pendant la période. En revanche, la sélection de titres dans les biens de consommation discrétionnaires et les services financiers a nui aux rendements relatifs pendant la période.

Pour la période depuis le début de l'année, le portefeuille a sous-performé en raison d'une sélection de titres relative plus faible, principalement dans deux domaines : (1) les services financiers, qui ont sous-performé en raison des participations dans des banques régionales, ainsi qu'un manque d'exposition à une grande entreprise de services financiers qui est un constituant de référence significatif et (2) les soins de santé, qui ont rencontré des défis spécifiques aux actions dans le secteur pharmaceutique. D'un autre côté, la sélection de titres dans les biens de consommation de base et les services publics, ainsi qu'une surpondération dans les matériaux, ont contribué aux rendements relatifs par rapport à l'indice de référence.

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

Vertiv, un fournisseur de solutions d'alimentation et de refroidissement pour les centres de données, a sous-performé au premier trimestre de l'année en raison des inquiétudes selon lesquelles les dépenses en capital pour les projets de centres de données liés à l'IA diminueraient. Cependant, en avril, l'action a rebondi après que la société a annoncé de solides résultats financiers pour le premier trimestre, y compris une révision à la hausse de ses prévisions de ventes pour l'année entière, indiquant que ces préoccupations ne se sont pas matérialisées dans les résultats commerciaux de l'entreprise jusqu'à présent. De plus, une pause dans les tarifs a bénéficié à l'action, car une grande partie de ses opportunités commerciales serait probablement affectée négativement par les tarifs. Nous continuons de détenir les actions et avons renforcé notre position lors des récentes vagues de volatilité, car nous croyons que le risque/rendement à long terme reste attrayant et que la vente a été excessive.

NRG Energy est une entreprise de services publics qui est un leader dans la génération d'énergie et l'électricité de détail, avec un large portefeuille de gaz naturel et un portefeuille croissant de production d'énergie alternative. Les actions ont surperformé pendant la période alors que la société a annoncé de solides résultats financiers pour le quatrième trimestre. De plus, NRG a annoncé des plans pour construire quatre centrales à gaz naturel qui fourniraient de l'électricité pour des centres de données au Texas et dans d'autres régions en raison de la demande croissante pour les expansions de centres de données liés à l'IA. Nous avons récemment acheté l'action et avons renforcé notre position ces derniers mois en raison de ce que nous croyons être un fort vent arrière pour l'action, compte tenu de son rôle dans le développement des infrastructures d'énergie alternative et de la capacité de production d'électricité.

Parmi les actions qui ont nui aux rendements, **United Parcel Service (UPS)** a été le plus grand frein aux rendements relatifs pendant la période, les actions de la principale entreprise de logistique et de transport ayant sous-performé en raison des inquiétudes selon lesquelles les tarifs et le potentiel d'une guerre commerciale mondiale entraîneraient un ralentissement économique, entraînant une baisse de la demande pour les services d'expédition. Nous continuons de détenir les actions mais avons réduit notre position ces derniers mois.

Un autre grand contributeur à la sous-performance a été **Truist Financial**, une grande banque régionale, qui a annoncé des résultats financiers plus faibles que prévu, y compris un ralentissement de son activité de banque d'investissement et de trading et des revenus non liés aux intérêts inférieurs aux attentes. Cela a amené les investisseurs à craindre que l'entreprise ne puisse pas maintenir pleinement son taux de dividende élevé, ce qui a conduit à certains rapports négatifs de la part de la rue. Nous continuons de détenir les actions car nous croyons que l'entreprise bénéficiera d'un environnement réglementaire plus souple pour les banques et que les préoccupations concernant le dividende sont exagérées.

Perspectives du marché

Nous anticipons une volatilité continue des actions américaines en raison des tarifs, de l'immigration et des négociations budgétaires. Bien que les données récentes suggèrent que l'économie s'affaiblit, nous n'anticipons pas de récession. Étant donné l'environnement incertain, nous maintenons une orientation qualité dans le portefeuille en investissant dans des entreprises avec une rentabilité supérieure à la moyenne et une dette inférieure à la moyenne. Nous restons modestement sous-pondérés dans le Magnificent 7 avec une légère préférence pour la valeur, car nous trouvons actuellement plus d'opportunités dans la valeur que dans la croissance.

D'un point de vue top-down, les thèmes séculaires du portefeuille incluent l'intelligence artificielle, l'électrification, l'énergie alternative, la robotique et la normalisation de la courbe des taux, qui profite aux banques. Cette position est illustrée par la surpondération du portefeuille dans les matériaux, les secteurs industriels et des services publics, ainsi qu'une surpondération dans certaines industries des technologies de l'information, telles que les semi-conducteurs. En revanche, le portefeuille est sous-pondéré dans les services de communication, les secteurs de consommation (discrétionnaires et de base) et les soins de santé. De plus, nous n'avons aucune exposition à l'immobilier en raison de valorisations peu attrayantes pour ce secteur sensible aux taux d'intérêt.

ACTIONS ■

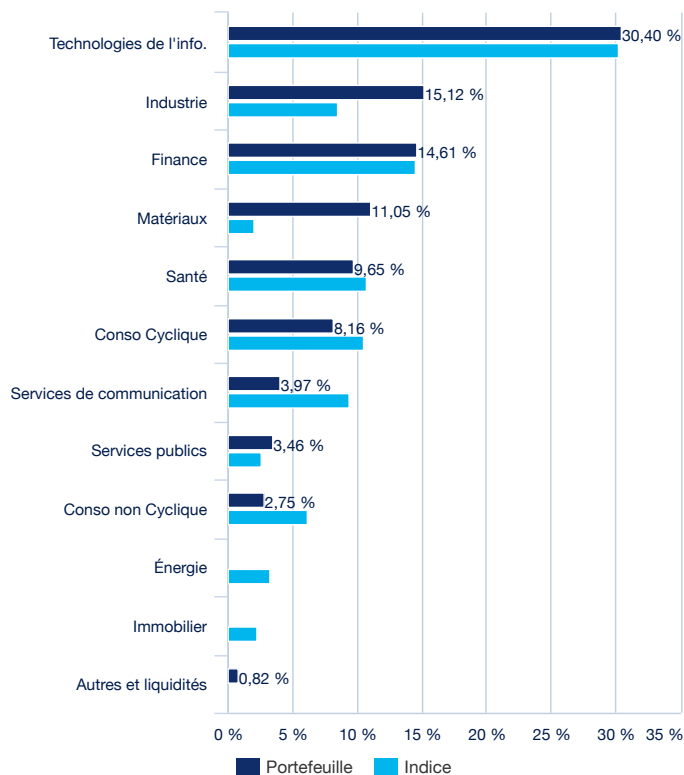
Composition du portefeuille (Source : Amundi)

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

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
MARTIN MARIETTA MATERIALS INC	4,66%	0,07%	4,60%
TRUIST FINANCIAL CORP	4,39%	0,11%	4,28%
FREEMPORT-MCMORAN INC	3,98%	0,11%	3,87%
NRG ENERGY INC	3,46%	0,05%	3,41%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	3,24%	0,27%	2,97%
UNITED PARCEL SERVICE INC	3,07%	0,15%	2,92%
VERTIV HOLDINGS CO	2,90%	-	2,90%
BJ S WHOLESALE CLUB HLDG INC	2,75%	-	2,75%
US BANCORP	2,81%	0,13%	2,68%
QUANTA SERVICES INC	2,65%	0,09%	2,56%
Total	33,92%	0,98%	32,93%

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	6,99%
MICROSOFT CORP	4,81%
APPLE INC	4,72%
MARTIN MARIETTA MATERIALS INC	4,66%
TRUIST FINANCIAL CORP	4,39%
FREEMPORT-MCMORAN INC	3,98%
ALPHABET INC	3,97%
AMAZON COM INC	3,73%
NRG ENERGY INC	3,46%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	3,24%
Total	43,96%

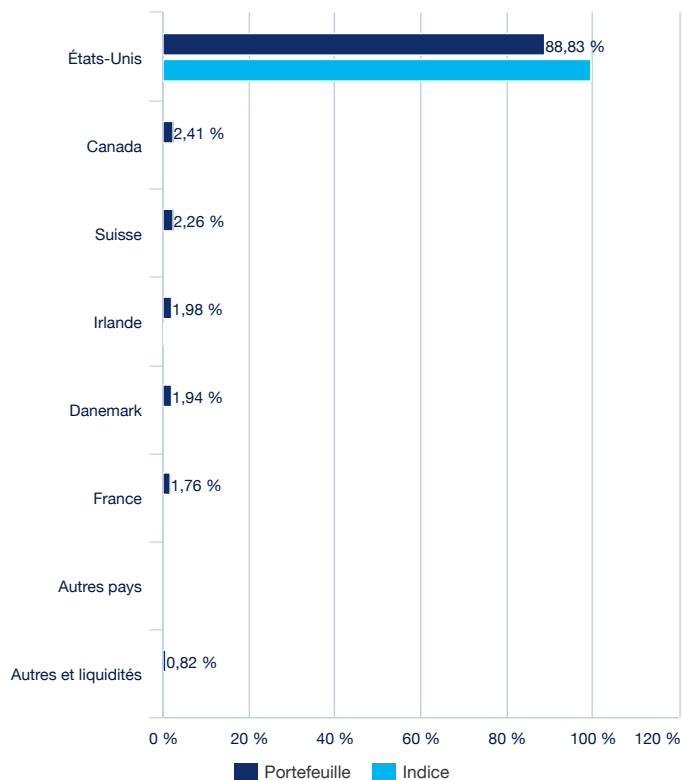
Informations fournies uniquement à titre illustratif et ne constituant pas une recommandation à l'achat ou à la vente d'un titre donné.

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

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
META PLATFORMS INC	-	2,58%	-2,58%
BERKSHIRE HATHAWAY INC	-	2,08%	-2,08%
APPLE INC	4,72%	6,73%	-2,01%
TESLA INC	-	1,73%	-1,73%
ELI LILLY & CO	-	1,48%	-1,48%
JPMORGAN CHASE & CO	-	1,45%	-1,45%
MICROSOFT CORP	4,81%	6,22%	-1,40%
NETFLIX INC	-	1,02%	-1,02%
EXXON MOBIL CORP	-	1,00%	-1,00%
COSTCO WHOLESALE CORP	-	0,93%	-0,93%
Total	9,54%	25,23%	-15,69%

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	41
----------------------------------	----

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	1,36%
Durée minimum d'investissement recommandée	5 ans
Classification AMF	FCPE Actions internationales
Code AMF	990000136839
Nom du fonds maître	AMUNDI FUNDS US PIONEER FUND

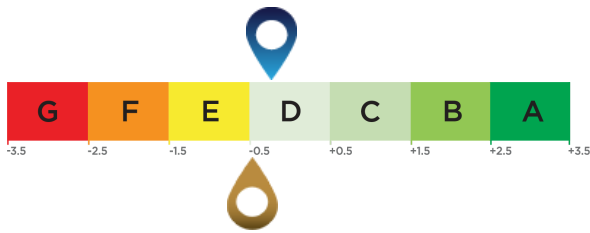
Avertissement

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: -0,24

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

Couverture ESG (source : Amundi) *

	Portefeuille	Univers d'investissement ESG
Pourcentage avec une notation ESG Amundi ²	100,00%	100,00%
Pourcentage pouvant bénéficier d'une notation ESG ³	99,22%	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).

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.

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 réponde 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.