

# AMUNDI OPPORTUNITES ESR - F

REPORTING

Communication  
Publicitaire

28/02/2025

DIVERSIFIÉ ■

Article 8 ■

## Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **49,02 (EUR)**  
Date de VL et d'actif géré : **28/02/2025**  
Actif géré : **590,25 (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)



### Indicateurs (Source : Amundi)

Sensibilité	2,04
Note moyenne	BBB+
Exposition Actions	67,96%
Poids des OPC en % de l'actif	85,29%
Nombre de lignes en portefeuille	91

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

### Performances glissantes \* (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	31/12/2024	31/01/2025	29/11/2024	29/02/2024	28/02/2022	28/02/2020	27/02/2015
Portefeuille	4,74%	1,30%	4,10%	11,06%	18,58%	38,01%	49,45%

### 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.

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	7,55%	10,04%	11,38%	10,82%
Ratio de sharpe	1,01	0,33	0,47	0,33

### 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**

L'économie mondiale présente une image contrastée en février. La croissance américaine reste résiliente, mais des signes de faiblesse apparaissent. En Europe les perspectives se détériorent à nouveau. Alors qu'en Chine les attentes sont élevées, bien que peu d'améliorations soient observées pour l'instant. Les économies japonaise et indienne tirent leur épingle du jeu. L'inflation reste source d'incertitude dans un contexte géopolitique tendu aggravé par plusieurs annonces de hausse des tarifs douaniers américains. La rotation des marchés d'actions en faveur de l'Europe et de la Chine se poursuit. Les taux d'intérêt ont fortement baissé en particulier aux Etats-Unis et le crédit continue de performer. Le dollar est en légère baisse, le pétrole baisse et l'or atteint de nouveaux sommets.

Le mois de février a été marqué par une baisse généralisée des niveaux de taux.

Le rendement du US Treasury 10 ans a baissé de -33bp terminant à 4,2%, et le rendement américain à 2 ans qui est revenu à 4% perdant 21bp. Le marché anticipe désormais une baisse de la croissance alors que la Fed serait contrainte de limiter ses baisses de taux face au risque de reprise de l'inflation.

En zone euro, les variations ont été moins importantes mais la tendance identique. Le Bund 10 ans a perdu 5bp mais c'est la partie courte qui a le plus performé avec un retour du 2 ans allemand vers les 2%. La pentification de la courbe européenne s'est donc renforcée alors que le marché anticipe une poursuite des baisses de taux de la BCE. Les spreads eurozone périphériques se sont globalement écartés mais le spread OAT-Bund est resté inchangé à 74bp.

Le Japon fait exception à cette tendance baissière des rendements obligataires, avec un taux d'intérêt à 10 ans qui a progressé de 15bp sur la période, assez logiquement étant donné l'évolution des fondamentaux de l'économie nipponne.

Cette bonne performance des obligations souveraines s'est répercutée sur les obligations d'entreprises, mais les spreads de crédit sont restés stables en Europe et aux Etats-Unis à l'exception du High Yield USD qui s'est écarté de 13bp.

La rotation initiée en fin d'année en faveur de l'Europe et de la Chine se poursuit avec une consolidation « à plat » des marchés actions (MSCI ACWI -0,7% en USD sur le mois). Les actions chinoises ont largement surperformé avec une progression de plus de 12% en USD, les investisseurs considérant que l'administration Trump moins agressive que prévu laisse du temps au Chinois de relancer leur économie. Cette dynamique chinoise a entraîné une surperformance du MSCI Emergent. Les marchés européens ont poursuivi sur leur lancée avec une progression de plus de 3,5% alors que les actions américaines au sens large ont baissé (MSCI US -1,9% en USD).

Le S&P500 a perdu -1,4% en février et termine sous les 6000 points mais les Magnifique 7 décrochent malgré de bonnes publications trimestrielles. Ce sont les valeurs moyennes et les secteurs technologiques qui ont le plus souffert aux Etats Unis avec une baisse de -5,5% du Russell2000 et -4% pour le Nasdaq Composite. En Europe, les actions allemandes étaient bien orientées avec une hausse de presque 4% pour le DAX devant le CAC40 qui termine à +2%, mais loin derrière l'Espagne dont l'IBEX progresse de +8%. Cette surperformance de l'Europe par rapport aux Etats-Unis s'explique par la divergence anticipée des politiques monétaires de la BCE et de la Fed, ainsi qu'une forte sous-pondération des investisseurs internationaux alors que les valorisations ne sont pas excessives, mais également le vote du budget français et le résultat des élections allemandes, et enfin la perspective d'un cessez le feu en Ukraine. D'un point de vue sectoriel global, les financières, la santé et les télécoms ont surperformé la consommation discrétionnaire et la technologie.

Ce changement de leadership des marchés dans un contexte géopolitique instable entraîne une hausse de la volatilité implicite et le VIX s'est approché des 20% fin février.

Le mois de février a été marqué par une détente généralisée des rendements obligataires, ainsi aux USA le taux du T Notes à 10 ans a baissé de -0.33% terminant à 4.20%, le marché anticipant dorénavant une baisse de la croissance. Sur le segment plus court, le recul des taux a été moins marqué avec -0.20% pour l'emprunt souverain américain à 2 ans, la Fed serait en effet contrainte de limiter sa baisse des taux face au risque de reprise de l'inflation. En Zone Euro, les variations ont été moins importantes mais avec cependant une tendance identique. L'obligation à 2 ans enregistre un recul plus fort que sur les maturités longues, en lien avec les anticipations d'une poursuite de la baisse des taux directeurs de la BCE. Cette bonne performance des obligations souveraines s'est répercutée sur les obligations d'entreprises, mais les spreads de crédit sont restés stables en Europe et aux Etats-Unis. Nos portefeuilles s'inscrivent toujours avec une sensibilité aux taux européens supérieure à celle de leur indice de référence. 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 ainsi que la dette subordonnée européenne.

En février, l'écart de performance a continué à se creuser entre des marchés européens en hausse et des marchés américains qui sont en baisse avec les géants de la technologie qui demeurent sous pression (inquiétudes sur les valorisations élevées, les implications des politiques de Trump, ainsi que l'arrivée de DeepSeek). Outre une valorisation toujours fortement dépréciée par rapport aux Etats-Unis, les marchés européens ont bénéficié de facteurs conjoncturels favorables comme l'espoir de voir un cessez-le-feu en Ukraine et l'issue positive des élections en Allemagne qui devrait permettre l'émergence d'une coalition prête à stimuler la croissance. Concernant la guerre en Ukraine, l'incertitude reste élevée après le report de la signature d'un accord sur les minerais entre les Etats-Unis et l'Ukraine et la joute verbale qui a opposé Mr Zelensky et Mr Trump, désireux d'imposer ses vues en remettant en cause le soutien au peuple ukrainien. L'Europe a aussi profité d'une meilleure dynamique des nouvelles économiques par rapport aux Etats-Unis. La croissance du PIB en zone Euro est en effet ressortie au-dessus des attentes pour le quatrième trimestre à +0.1% et les différents indicateurs d'activité ont connu une certaine stabilisation voir, une amélioration en ce qui concerne la confiance des ménages et des entreprises. A contrario, les Etats-Unis ont connu une dégradation des nouvelles économiques avec une baisse de la consommation et de la confiance des ménages et des indicateurs d'activité en recul notamment dans le secteur des services. La croissance américaine reste toutefois résiliente avec un PIB confirmé en croissance de 2,3% en rythme annualisé au quatrième trimestre 2024. Au niveau de la politique monétaire, le président de la FED a confirmé que la banque centrale américaine n'avait pas besoin de se précipiter pour ajuster les taux d'intérêt et les membres du comité ont exprimé leur préoccupation concernant la persistance de l'inflation et l'impact potentiel sur les prix des mesures politiques annoncées par Donald Trump, en particulier l'instauration de vastes taxes douanières. Sur ce point, le président américain a continué de souffler le chaud et le froid. Il a annoncé une surtaxe imminente de 25% sur les importations en provenance de l'Union européenne et après avoir initialement reporté en avril les surtaxes de 25% à l'encontre du Canada et du Mexique, il s'est rétracté, en précisant qu'elles seraient finalement bien appliquées dès le 4 mars. Il a, par ailleurs, simultanément annoncé une nouvelle taxe supplémentaire de 10% sur les importations chinoises. La saison des résultats d'entreprises s'est poursuivie. Elle est pratiquement achevée aux Etats-Unis et elle a été de bonne facture avec 75% des entreprises au-dessus des attentes du consensus au niveau des bénéfices par action et 55% au-dessus des attentes au niveau du chiffre d'affaires. En Europe, deux-tiers des entreprises ont publié et, la dynamique est aussi positive avec 58% des entreprises au-dessus des attentes du consensus au niveau des bénéfices par action et 67% au-dessus des attentes au niveau du chiffre d'affaires. En règle générale, au niveau sectoriel, le taux de surprises positives est le plus élevé dans le secteur financier et celui de la technologie et, il est le plus faible dans le secteur de l'énergie et des matériaux.

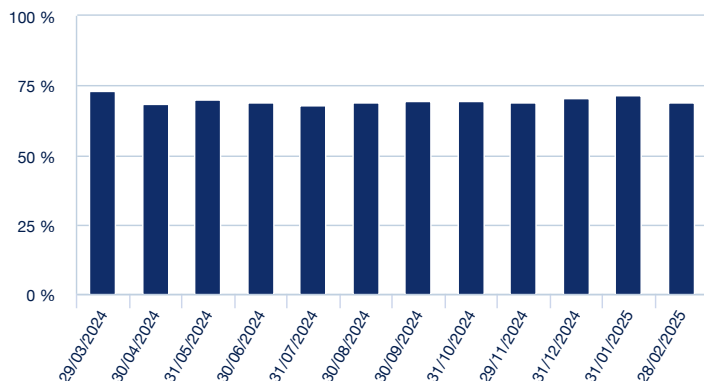
**Composition du portefeuille (Source : Amundi)**

DIVERSIFIÉ ■

Allocation d'actifs détaillée (Source : Amundi)

<b>Actions</b>	69,00%
EMU ex-France	24,27%
Amérique du nord	18,17%
France	13,58%
Europe ex-EMU	6,19%
Pays émergents	4,41%
Japon	1,25%
Asie hors-Japon	1,12%
<b>Taux</b>	37,29%
Etats	32,76%
Investment Grade	4,41%
Autres	0,11%
<b>Monétaire</b>	11,06%

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

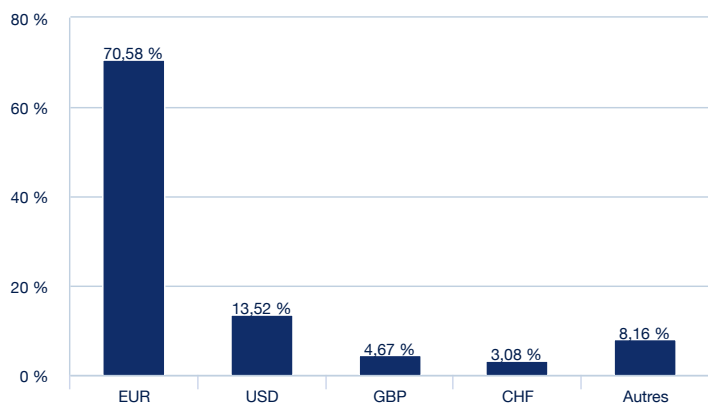


Les actifs risqués regroupent : les actions, les obligations à haut rendement et les obligations de sociétés ou états des pays émergents (pays en développement).

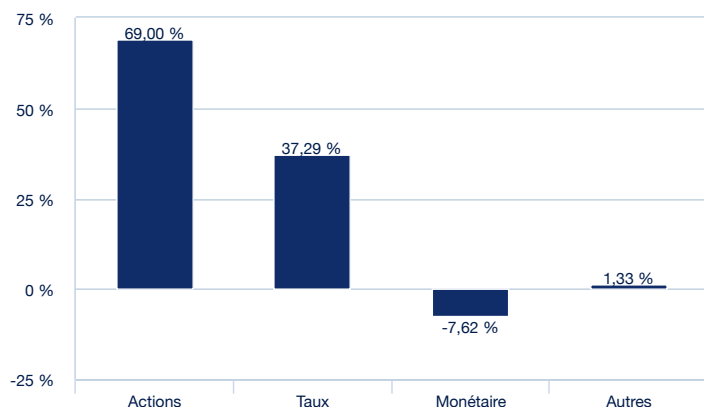
L'exposition présentée, qui peut varier en cours de mois, est celle de la fin du mois.

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

Principales expositions de change (Source : Amundi)

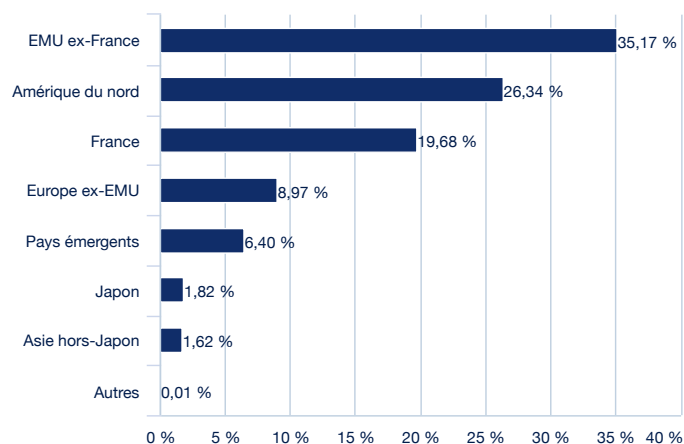


Allocation d'actifs (Source : Amundi)

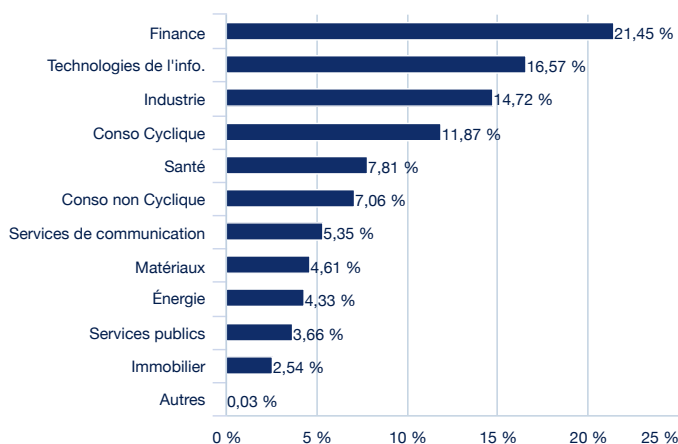


Composition du portefeuille – Poche actions (Source : Amundi)

Répartition géographique de la poche actions (Source : Amundi)



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



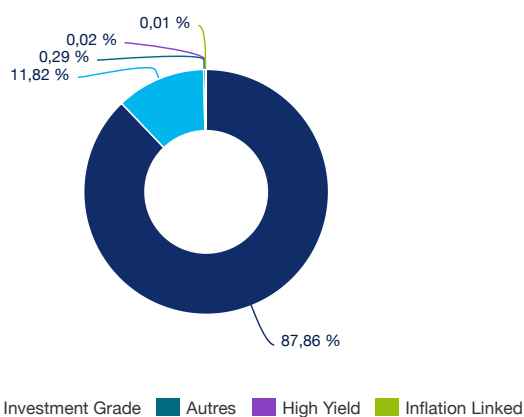
## DIVERSIFIÉ ■

## Principales lignes actions (Source : Amundi)

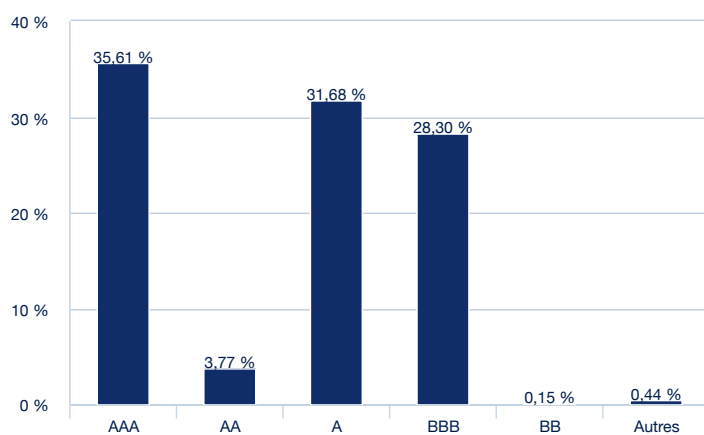
	Pays	% d'actif
ASML HOLDING NV	Pays-Bas	2,03%
SAP SE	Allemagne	1,58%
LVMH-MOET HENNESSY LOUIS VUITT	France	1,55%
TOTALENERGIES SE	France	1,14%
NEXTSTAGE EVERGREEN SCA	France	1,13%
APPLE INC	États-Unis	1,10%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	États-Unis	1,10%
SIEMENS AG	Allemagne	0,92%
NVIDIA CORP	États-Unis	0,92%
AIR LIQUIDE SA	France	0,90%
<b>Total</b>	-	<b>12,37%</b>

## 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
GERMANY	Etats Zone Euro	14,34%
ITALIAN REPUBLIC	-	3,95%
SPAIN (KINGDOM OF)	Etats Zone Euro	2,07%
UNITED STATES OF AMERICA	Etats hors Zone Euro	0,62%
BANQUE FED CREDIT MUTUEL	Finance	0,29%
BNP PARIBAS SA	Finance	0,28%
BPCE SA	Finance	0,22%
ING GROEP NV	Finance	0,20%
SOCIETE GENERALE SA	Finance	0,20%
BANCO SANTANDER SA	-	0,20%
<b>Total</b>	-	<b>22,37%</b>

## 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

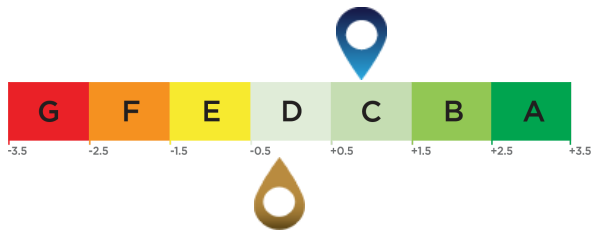
## Avertissement

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'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.

## 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: 0,86

Score de l'univers d'investissement ESG<sup>1</sup>: -0,16

**Couverture ESG (source : Amundi) \***

	Portefeuille	Univers d'investissement ESG
Pourcentage avec une notation ESG Amundi <sup>2</sup>	98,60%	98,56%
Pourcentage pouvant bénéficier d'une notation ESG <sup>3</sup>	89,70%	99,41%

\* 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'Amundi<sup>4</sup>, 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.

<sup>1</sup> 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.

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

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

<sup>4</sup> 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](http://www.morningstar.com).