

Amundi Actions Silver Age ESR - F

REPORTING

Communication
Publicitaire

31/12/2024

ACTIONS ■

Article 8 ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **348,51 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **31/12/2024**
Actif géré : **52,56 (millions EUR)**
Indice de référence : **Aucun**
Indice comparatif : **MSCI Europe**

Objectif d'investissement

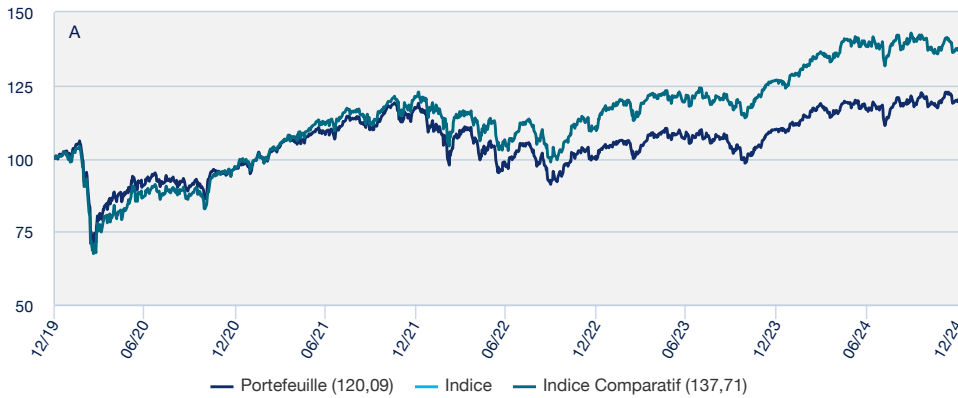
En souscrivant à ce FCPE, vous accédez à un univers d'actions européennes liées à la thématique du vieillissement de la population. L'objectif de gestion du FCPE consiste à obtenir une performance supérieure à celle des marchés actions européens sur le long terme – cinq ans minimum – en tirant parti de la dynamique des valeurs européennes liées au vieillissement de la population.

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

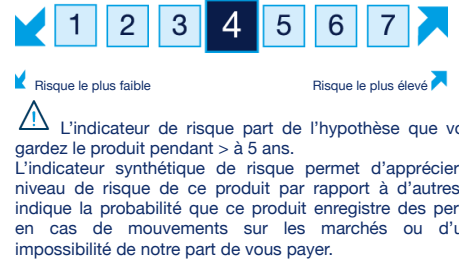
Forme juridique : **FCPE**
Date de création de la classe : **22/12/1998**
Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
Durée minimum d'investissement recommandée : **> à 5 ans**
Particularité : **Fonds nourricier**
Nom du fonds maître : **CPR Silver Age**

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

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



Indicateur de risque (Source : Fund Admin)



Volatilité (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	10,18%	13,60%	17,32%

* La volatilité est un indicateur statistique qui mesure l'amplitude des variations d'un actif autour de sa moyenne. Exemple : des variations de +/- 1,5% par jour sur les marchés correspondent à une volatilité de 25% par an.

Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	29/12/2023	29/11/2024	30/09/2024	29/12/2023	31/12/2021	31/12/2019	31/12/2014
Portefeuille	9,13%	-0,09%	0,16%	9,13%	2,49%	20,09%	60,29%
Indice Comparatif	8,59%	-0,49%	-2,72%	8,59%	13,84%	37,71%	89,98%
Ecart Indice Comparatif	0,55%	0,40%	2,87%	0,55%	-11,34%	-17,62%	-29,70%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Portefeuille	9,13%	10,46%	-14,98%	21,47%	-3,55%	24,24%	-10,66%	11,38%	-6,24%	15,15%
Ecart Indice Comparatif	0,55%	-5,37%	-5,48%	-3,65%	-0,22%	-1,81%	-0,09%	1,14%	-8,81%	6,92%

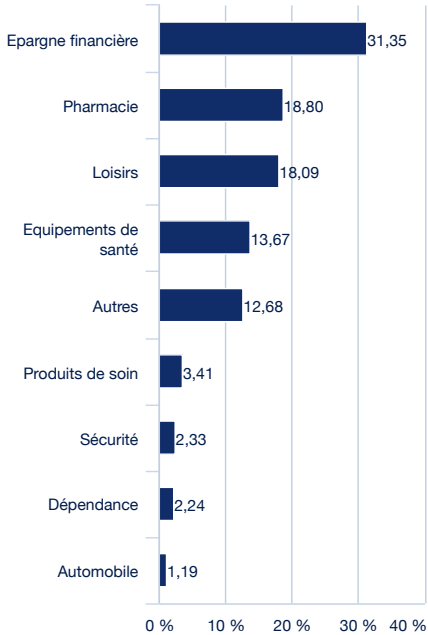
* Source : Fund Admin Les performances sont calculées dans la devise de référence, sur des données historiques. Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. (1) Les performances calendaires couvrent des périodes complètes de 12 mois pour chaque année civile. La valeur des investissements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

ACTIONS ■

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

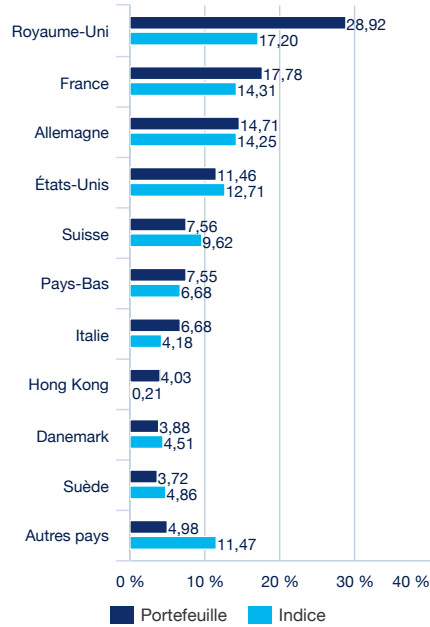
REPARTITION SECTORIELLE

(Source : Groupe Amundi)



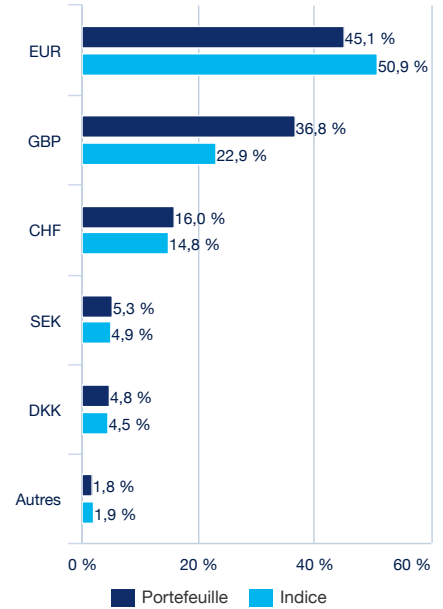
REPARTITION GEOGRAPHIQUE

(Source : Groupe Amundi)



EXPOSITION PAR DEVISE

(Source : Groupe Amundi) **



** En pourcentage de l'actif – avec couverture de change

RATIOS D'ANALYSE

(Source : Groupe Amundi)

	Portefeuille	Indice
Capitalisation boursière moyenne » (Mds €)	77,56	98,42
% Moyenne + Petite capitalisation	43,19	28,56
% Grande capitalisation	56,81	71,44
PER annuel anticipé	13,39	13,16
Prix sur actif net	2,28	1,95
Prix sur cashflow	11,86	10,01
Taux de rendement (en %)	2,92	3,46
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	17,64	13,18
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	8,03	6,23

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

(Source : Groupe Amundi) *

	Pays	Poids (PTF)	Ecart / Indice
NOVO NORDISK A/S-B	Danemark	3,54%	0,85%
ALLIANZ SE-REG	Allemagne	3,33%	2,17%
AXA SA	France	3,06%	2,46%
ACCOR SA	France	2,73%	2,64%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	Allemagne	2,55%	1,90%
SANOFI - PARIS	États-Unis	2,48%	1,41%
ASSA ABLOY AB -B	Suède	2,33%	2,04%
ASR NEDERLAND NV	Pays-Bas	2,28%	2,21%
AVIVA PLC	Royaume-Uni	2,15%	2,00%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	États-Unis	2,13%	2,13%

* Hors OPC

Nombre d'émetteurs (hors liquidités)	61
Liquidités en % de l'actif	-11,38%

ACTIONS ■

EVOLUTION DE LA REPARTITION SECTORIELLE (Source : Groupe Amundi)

■ SECTOR_WEIGHT_PTF

ACTIONS ■

COMMENTAIRE DE GESTION

Point Marche

Les marchés européens clôturent le mois de décembre en baisse, avec une performance de -0.52% pour le STOXX 600. Le mois avait pourtant bien commencé avec une forte hausse jusqu'au 9 décembre, soutenu par les records des indices américains (grâce à plusieurs publications de résultats solides), l'enthousiasme des investisseurs en amont de la conférence chinoise « Forum Economique », ainsi que par une révision à la hausse des données de l'activité économique européenne pour le mois de novembre. Néanmoins, cette hausse a été effacée après la survenue de nombreux événements aux États-Unis ayant eu un impact sur les marchés. Tout d'abord, avec le discours très prudent de la Fed concernant de futures baisses de taux en 2025. Les prévisions de baisses de taux ont ainsi été revues à 2 contre 4 précédemment, ce qui n'a pas rassuré les investisseurs. En parallèle, les menaces de Donald Trump envers l'Europe concernant de nouveaux droits de douane ont accru les craintes des investisseurs européens quant aux répercussions potentielles sur les bénéfices des sociétés européennes exposées au marché américain. Enfin, les craintes d'un shutdown sont réapparues après que Donald Trump s'est opposé au passage du budget de compromis dévoilé par le Congrès, plongeant l'économie américaine dans une période (courte) d'incertitude importante. A noter également que les investisseurs ont été déçus par le « Forum Economique » chinois, qui n'a pas répondu aux attentes élevées des investisseurs.

Du côté américain, les deux principaux indices américains ont atteint des records au cours de la 1ère moitié du mois de décembre (S&P500 : 6 100 ; Nasdaq : 22 100), soutenus par de bons chiffres économiques et de bonnes publications de résultats. Le Russell 2000 a été le plus affecté par les déclarations de la Fed, enregistrant une baisse de -8.4% en décembre.

Côté secteur, ce sont les produits et services de consommation (+6.0%) qui ont le mieux performé en décembre, après plusieurs mois de baisse, portés par l'engouement autour du « Forum Economique » chinois, même si l'événement a un peu déçu dans l'ensemble. Le gouvernement chinois a tout de même fait de nouvelles annonces, déclarant qu'il allait adopter une position plus dovish afin de soutenir les marchés immobiliers et la consommation. Ces annonces ont soutenu plusieurs sociétés du secteur de la consommation discrétionnaire comme Richemont (+12.4%). Le secteur Auto (+4.1%) a également rebondi en décembre pour les mêmes raisons que le secteur des produits et services de consommation, soutenant plusieurs constructeurs automobiles comme BMW (+12.8%) et VOLKSWAGEN (+10.3%). En revanche, le secteur immobilier (-5.2%) a souffert de la remontée des taux longs en décembre (OAT à 3.195%, soit +30pdb ; BUND à 2.365%, soit +28pdb ; US à 4.512%, soit +33pdb) à la suite du discours prudent de la Fed ou encore de la BoE sur d'éventuelles baisses de taux en 2025, et dans un contexte d'incertitudes budgétaires en France et aux États-Unis. Enfin, le secteur de la santé (-4.3%) a été pénalisé par la chute de Novo Nordisk (-17.6%) le 20 décembre, à la suite de la publication de résultats décevants pour son médicament CagriSema.

Du côté des banques centrales, la BCE a réduit ses taux de -25 pdb (à 3%), en ligne avec les attentes. La BCE a déclaré que le processus de désinflation « est en bonne voie », mais qu'il s'accompagne d'une reprise économique plus lente qu'anticipé en septembre. Christine Lagarde a pour sa part annoncé qu'elle prévoyait de nouvelles baisses des taux en 2025, en raison d'une désinflation avancée et des risques accrus pour la croissance. La FED a suivi la même dynamique en réduisant ses taux d'intérêt de -25pdb (dans une fourchette de 4.25 à 4.50%), comme prévu. Néanmoins, les membres du FOMC ne prévoient plus que 2 baisses en 2025, contre 4 baisses attendues lors de la réunion de septembre. La BCE et la Fed ont été accompagnées par la banque centrale Suisse et la banque centrale du Canada qui ont respectivement abaissé leurs taux de -50 pdb pour les porter à 0.5% et 3.25%. En revanche, plusieurs banques centrales ont maintenu leurs taux ce mois-ci. C'est notamment le cas de la BOJ qui maintient ses taux à 0.25%. Les membres préfèrent procéder avec prudence à une hausse des taux dans un contexte d'incertitudes sur les projets économiques de Donald Trump et en attendant de connaître l'issue des négociations salariales du printemps 2025. Son homologue asiatique, la PBOC, a maintenu ses taux d'intérêt de référence inchangés en décembre (1 an : 3.1%, 5 ans : 3.6%), conformément aux attentes. En Europe, la BOE maintient ses taux à 4.75%. Andrew Bailey a déclaré que la banque centrale devait s'en tenir à son « approche graduelle » de la réduction des taux.

Ce qui est nouveau ce mois-ci dans la thématique

Un commentaire récent de TD Cowen rappelait que la croissance de la population âgée sera soutenue par des avancées médicales. On le voit dans les prévisions, la population des plus de cent ans aux États-Unis devrait croître de près de 400 % entre maintenant et 2050, selon le Bureau du recensement des États-Unis. Plus généralement, la population Silver grandit, et va continuer de grandir, parce que, grâce aux avancées médicales et aux soins préventifs, les décès dus au cancer reculent. Le cancer est la deuxième cause de décès la plus courante aux États-Unis ; or le nombre de décès dus au cancer ont diminué de 1,6 % par an depuis 2012, et depuis 1991, il y a eu 4,1 millions de décès dus au cancer en moins grâce aux progrès dans la détection et le traitement. Des avancées similaires ont été réalisées dans le traitement des affections du système nerveux central (dont, mais pas seulement, la maladie d'Alzheimer) qui représentent la cinquième cause de décès pour la population américaine de 65 ans et plus.

Mouvements de portefeuille et analyse de la performance

Au cours du mois de décembre, le fonds recule de -0,08 % et est en surperformance de +0,41 % par rapport au MSCI Europe (-0,49 %). Ce mois-ci, la performance du marché européen est soutenue par la consommation discrétionnaire, avec le rebond du luxe et de l'automobile, le bon comportement des financières et une hausse de la tech. Les autres secteurs subissent l'incertitude économique autour du continent et sont en retrait. Les valeurs françaises bénéficient néanmoins d'un regain de confiance. La surperformance du mois se situe dans la très bonne sélection de titres au sein de la santé et de la consommation discrétionnaire. En absolu, les loisirs sont les principaux contributeurs positifs à la performance. Cela est soutenu par : un regain d'intérêt pour les valeurs du luxe (effet France et espoirs autour de la Chine) et les valeurs du voyage et de l'hôtellerie, toujours dans le dynamisme positif observé le mois dernier. Cette performance est altérée par l'impact négatif de la dimension pharmaceutique, à cause de la chute de Novo Nordisk. Celle-ci subit une surréaction du marché après la publication, en dessous des attentes, de ses résultats de phase III sur son médicament anti-obésité CagriSema. Une autre contribution légèrement négative provient des gestionnaires d'actifs, tirés vers le bas par les titres ayant bien performé cette année et sujets à des prises de profits. De la performance se trouve finalement dans l'automobile avec notre seule position/conviction en Renault, qui bénéficie de la hausse du secteur.

Durant la période nous avons globalement pris une partie de nos bénéfices sur les meilleurs performers du fonds (Carnival, KKR, CVC, EQT, Boston Scientific), et vendu la totalité de la position Vivendi, pour nous reprendre des positions sur les secteurs les plus en retard comme le luxe (LVMH, Richemont) ou les équipementiers médicaux (Sartorius Stedim, Siemens Healthineers).

La structure de risque reste est peu différente du mois précédent. La beta du fonds remonte à 1, tandis que la Tracking Error baisse légèrement à 3.66%. Simultanément, la décomposition de la TE reste globalement stable. Le poids de la sélection de titres remonte très légèrement à 46% du total de la TE, le poids du risque sectoriel remonte également très légèrement à 43% (surpondération santé, financières et consommation discrétionnaire, sous pondération énergie et technologie). La part de la TE explicable par les styles baisse à 7% (avec une surexposition au style Momentum, qui diminue sensiblement).

Perspectives Thématiques

Les résultats des élections américaines ont été sans appels, avec une victoire nette du camp républicain, et donc la mise en place du programme de D Trump. Les Etats Unis étant le premier partenaire commercial de l'Europe, les marchés actions européens devraient continuer d'être les victimes collatérales de l'élection de D Trump. Simultanément, la hausse des droits de douane sur les produits chinois, pourrait mettre la pression sur le gouvernement de Pékin pour mettre en place un plan de relance à la hauteur du choc douanier, la réussite de ce plan hypothétique pouvant redonner un peu de croissance pour les marchés européens. Enfin, dans un second temps, la conjonction de la hausse des droits de douane et de la baisse de la fiscalité américaine, pourraient potentiellement induire un retour de l'inflation et une remontée des taux long, qui pourraient impacter négativement les marchés actions. Cependant nous resterons dans l'expectative jusqu'en février 2025 en ce qui concerne l'ampleur de toutes ces changements et par conséquent leurs impacts sur notre univers d'investissement.

Tout n'est pourtant pas si négatif, les écarts de valorisation de part et d'autre de l'Atlantique n'ont jamais été aussi importants, la BCE devrait continuer de baisser significativement ses taux, tandis que la FED pourrait être plus circonspect. Enfin, les taux de change sont en train de s'ajuster, la baisse du dollar et la hausse de l'euro pouvant compenser partiellement l'impact des droits de douanes, et bénéficier aux exportateurs européens produisant aux Etats Unis.

Dans ce contexte, la nature défensive de la stratégie Silver Age retrouve de son intérêt.

En effet le secteur de la santé a déjà fortement pâti de la nomination de R. Kennedy Jr au ministère de la santé. Les valorisations sont au plus bas alors que les fondamentaux restent extrêmement solides : l'année 2025 devrait voir des croissances de résultats à 2 chiffres, soutenus par les nouveaux portefeuilles de médicaments. De la même façon, le secteur des assurances reste en excellente forme opérationnelle, avec des bilans extrêmement solides tout en générant des rendements de plus de 8% dans un environnement de taux qui vont continuer à baisser.

Jusqu'à présent, l'univers d'investissement de silver Age était essentiellement centré sur la « consommation spécifique » des seniors. La revue 2024 de notre univers thématique nous a amené à créer un nouveau sous-secteur : les automatismes, d'avantage lié aux thématiques d'investissement. Si les conditions de marche le permettent, ce nouveau secteur thématique devrait trouver sa place dans le portefeuille courant 2025

ACTIONS ■

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.