

AMUNDI ACTIONS USA ESR - F

ACTIONS ■

REPORTING

Communication
Publicitaire

31/10/2024

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **100,00 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **31/10/2024**
Actif géré : **1,09 (millions EUR)**
Code ISIN : **QS0009136837**
Indice de référence : **100% 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. 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	-10,59%
Délai de recouvrement (jours)	70
Moins bon mois	08/2024
Moins bonne performance	-1,64%
Meilleur mois	10/2024
Meilleure performance	1,39%

ACTIONS ■

Commentaire de gestion

Revue du Marché

Octobre a vu un repli des marchés actions, suivant une forte performance au troisième trimestre, avec le S&P 500 affichant un rendement de -0,93%. Ce déclin était principalement dû aux inquiétudes que de fortes augmentations des dépenses en capital liées à l'IA par les entreprises de technologie à très grande capitalisation pourraient nuire à leur rentabilité. Les indicateurs économiques ont également présenté un tableau mitigé ; alors que la résilience des consommateurs restait évidente, la production industrielle a montré des signes continus de ralentissement. De plus, les investisseurs étaient attentifs aux développements géopolitiques et à l'élection présidentielle imminente aux États-Unis, les deux pouvant influencer de manière significative la dynamique du marché.

Après une période d'élargissement au troisième trimestre, la performance du marché s'est à nouveau resserrée en octobre. Le S&P 500 à poids égal a sous-performé par rapport à son homologue à pondération par capitalisation, avec un rendement de -1,65%. Les actions de valeur ont également rencontré des difficultés après avoir surperformé au troisième trimestre, avec l'indice Russell 1000 Value en baisse de -1,14%, à la traîne derrière l'indice Russell 1000 Growth, qui a rendu -0,34%.

Depuis le début de l'année, la performance du marché a été largement propulsée par les bénéfices impressionnants des "Magnificent 7" actions technologiques et l'enthousiasme croissant pour les technologies de l'Intelligence Artificielle (IA). Le S&P 500 a réalisé un rendement depuis le début de l'année de 20,56%. Les actions de croissance ont nettement surperformé, avec une hausse de plus de 23,9% depuis le début de l'année, tandis que les actions de valeur ont rendu 14,80% sur la même période.

Revue de Performance

Le Portefeuille a légèrement sous-performé par rapport au rendement de -0,93% du S&P 500 dans le mois.

Au niveau des industries et des secteurs, un vent contraire pour le portefeuille dans le mois a été la surpondération du portefeuille en actions minières, qui ont décliné avec les prix du cuivre alors que la confiance dans le programme de relance de la Chine s'estompe. Nous croyons que les perspectives pour le cuivre restent positives compte tenu de la demande croissante pour les véhicules électriques ainsi que de la demande accrue d'énergie liée à la technologie de l'IA. L'IA et l'énergie verte continuent d'être des thèmes séculaires de haut niveau dans le portefeuille.

Compensant en partie ce vent contraire, l'exposition du portefeuille aux actions financières, qui a contribué aux rendements relatifs par rapport au benchmark dans le mois. Les actions financières ont augmenté dans l'anticipation d'une éventuelle baisse du taux d'imposition des sociétés et de moins de réglementation si l'ancien président Trump est élu.

D'un point de vue des titres individuels, Regeneron et Teck Resources ont été les deux principaux détracteurs de la période.

Les actions de **Regeneron Pharmaceuticals** ont chuté, malgré des bénéfices meilleurs que prévu, en raison de la concurrence d'Amgen, qui prend des parts de marché au médicament pour les yeux le plus vendu de Regeneron, Eylea. En réponse, Regeneron a récemment lancé une version à haute dose d'Eylea, ce qui devrait aider à protéger sa franchise. Nous croyons que les investisseurs se concentrent trop sur le défi concurrentiel à court terme pour Eylea et ne tiennent pas compte d'un pipeline de produits robuste, qui comprend un produit pour traiter la déficience en Facteur XI, qui provoque des saignements excessifs lors de blessures, ainsi qu'un produit pour traiter le cancer du poumon non à petites cellules avancé.

Un autre détracteur de la période était **Teck Resources**, un important mineur de cuivre. Les actions ont chuté dans la période après que la société a abaissé ses prévisions de volumes de production. Comme mentionné précédemment, les prix du cuivre ont également légèrement baissé dans la période, ce qui a pesé sur l'action. Nous croyons que les problèmes impactant l'action sont de nature à court terme et notre thèse d'investissement sous-jacente liée à la demande de cuivre reste intacte.

Deux des principaux contributeurs relatifs de la période étaient Martin Marietta Materials et US Bancorp.

Martin Marietta Materials est un fournisseur leader de granulats et de matériaux de construction lourds. Les actions ont grimpé dans le mois après avoir sous-performé au troisième trimestre en raison d'une météo défavorable et d'une activité de construction privée plus faible. Le catalyseur a été les résultats financiers du troisième trimestre, qui comprenaient une augmentation du bénéfice brut par tonne. Cette métrique est importante pour l'entreprise car elle est indicative du pouvoir de fixation des prix continu de l'entreprise malgré des volumes inférieurs aux attentes. Nous continuons de croire que Martin Marietta est bien positionnée pour capitaliser sur les dépenses en infrastructure et la transition vers l'énergie verte en raison de son rôle essentiel dans de nombreux projets d'infrastructure, y compris la modernisation des réseaux électriques et la construction d'infrastructures d'énergie renouvelable.

US Bancorp a surperformé après avoir rapporté un revenu net d'intérêts meilleur que prévu et relevé ses prévisions pour le trimestre à venir. Nous croyons que des taux d'intérêt plus bas seront favorables pour les banques régionales car les coûts de financement diminuent. Nous continuons de détenir les actions et croyons qu'elles restent attractivement valorisées dans un environnement de taux d'intérêt plus bas, surtout compte tenu des politiques de dividendes et de rachat d'actions favorables aux actionnaires.

Depuis le début de l'année, le Portefeuille a surperformé le rendement de 20,56% du S&P 500, principalement lié à des thèmes de haut niveau incluant l'IA, la construction/reshoring, et les financières. Compensant en partie l'impact positif de ces thèmes, l'absence d'exposition à Meta Platforms en raison de préoccupations de gouvernance. Les actions de Meta Platforms ont surperformé cette année à la suite de bénéfices meilleurs que prévu. Au niveau des actions, Regeneron a été le principal détracteur de performance pour les raisons discutées ci-dessus.

Perspectives du Marché

Nous ne sommes pas sûrs de quand la récession tant attendue se produira, mais l'économie a montré des signes accrus de ralentissement ces derniers mois. Cependant, l'inflation a également modéré, résultant dans la première, d'une série probable de, baisses des taux d'intérêt par la Réserve Fédérale des États-Unis en septembre.

Dans ce contexte, nous continuons de trouver de la valeur dans les domaines cycliques du marché, tels que les financières, les matériaux, les industriels et les semi-conducteurs, bien que nous ayons diminué certaines expositions dans les périodes récentes pour des raisons d'évaluation et de contrôle des risques. Dans les financières, nous maintenons une grande position dans les banques régionales, mais aussi une exposition aux marchés de capitaux. L'IA continue d'être un thème dominant dans le secteur technologique et le portefeuille dans son ensemble, alors que nous continuons d'allouer vers les créateurs, les implémenteurs et les adopteurs agressifs des technologies de l'IA. Dans les matériaux, nous favorisons les actions qui bénéficient de la tendance vers l'électrification et la transition vers l'énergie verte. Enfin, dans les industriels, nous favorisons le transport et la logistique.

Les positions fortement sous-pondérées dans le portefeuille incluent les secteurs de consommation (produits de base et discrétionnaires) et les services de communication. De plus, le Portefeuille continue de ne pas avoir d'exposition aux biens immobiliers et aux services publics, qui sont sensibles aux taux d'intérêt mais non attractivement valorisés, à notre avis.

Les changements notables de la période comprenaient une augmentation continue de la position du Portefeuille dans les industriels, axée sur le transport et la logistique. Nous avons également ajouté à notre nouvelle position chez Broadcom où nous avons récemment trouvé un profil risque-récompense plus attractif chez l'un des leaders des entreprises de semi-conducteurs avec une exposition significative à l'IA. Enfin, nous avons ajouté de manière générale à notre allocation en soins de santé avec un accent sur les produits pharmaceutiques et l'équipement de soins de santé, y compris une nouvelle position dans l'équipement de soins de santé. D'autre part, nous avons significativement réduit l'exposition à certaines positions en technologie de l'information. Plus particulièrement, nous avons réduit notre position chez IBM car nous avons été déçus par l'exécution dans leur entreprise de conseil en IA.

ACTIONS ■

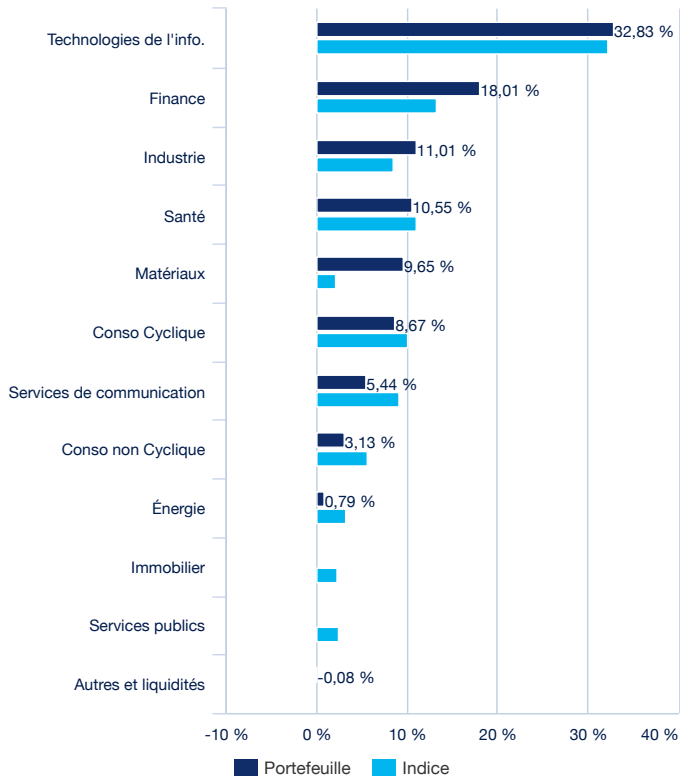
Composition du portefeuille (Source : Amundi)

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

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
MARTIN MARIETTA MATERIALS INC	4,77%	0,08%	4,70%
US BANCORP	4,05%	0,15%	3,90%
UNITED PARCEL SERVICE INC	3,96%	0,20%	3,76%
TRUIST FINANCIAL CORP	3,78%	0,12%	3,66%
CITIZENS FIN GRP INC	3,56%	0,04%	3,52%
BJ S WHOLESALE CLUB HLDG INC	3,13%	-	3,13%
TECK RESOURCES LTD	3,08%	-	3,08%
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	3,11%	0,20%	2,91%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	3,03%	0,25%	2,78%
GOLDMAN SACHS GRP INC	2,89%	0,34%	2,55%
Total	35,37%	1,37%	34,00%

Les titres mentionnés ne doivent pas être considérés comme des recommandations d'achat ou de 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	7,50%
APPLE INC	6,99%
MICROSOFT CORP	6,14%
MARTIN MARIETTA MATERIALS INC	4,77%
ALPHABET INC	4,08%
US BANCORP	4,05%
UNITED PARCEL SERVICE INC	3,96%
TRUIST FINANCIAL CORP	3,78%
AMAZON.COM INC	3,60%
CITIZENS FIN GRP INC	3,56%
Total	48,45%

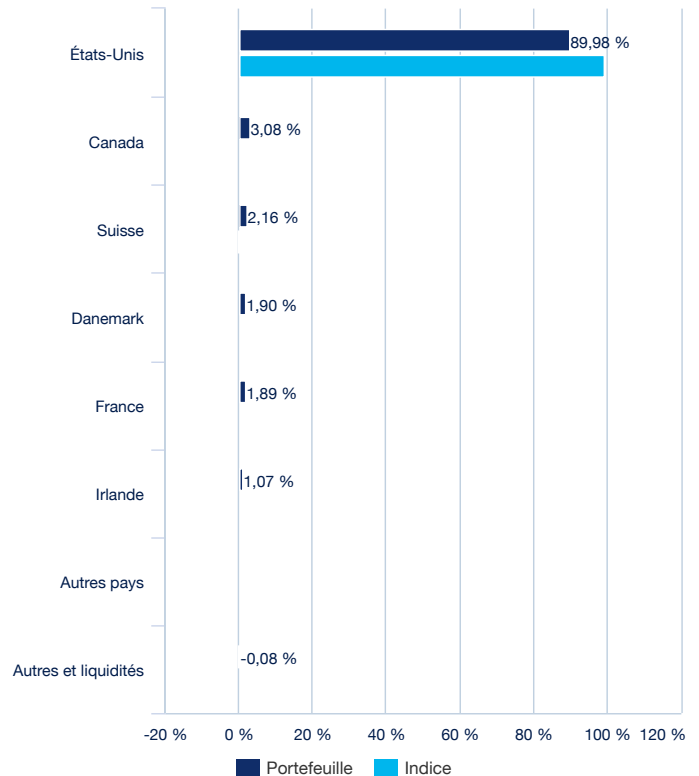
Les titres mentionnés ne doivent pas être considérés comme des recommandations d'achat ou de vente d'un titre donné.

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

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
META PLATFORMS INC	-	2,63%	-2,63%
BERKSHIRE HATHAWAY INC	-	1,70%	-1,70%
TESLA INC	-	1,45%	-1,45%
ELI LILLY & CO	-	1,36%	-1,36%
JPMORGAN CHASE & CO	-	1,30%	-1,30%
EXXON MOBIL CORP	-	1,06%	-1,06%
MASTERCARD INC	-	0,86%	-0,86%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	-	0,80%	-0,80%
COSTCO WHOLESALE CORP	-	0,79%	-0,79%
JOHNSON & JOHNSON	-	0,79%	-0,79%
Total	-	12,74%	-12,74%

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

Répartition géographique (Source : Amundi) *



* Hors prise en compte des produits dérivés.

Indicateurs (Source : Amundi)

Nombre de lignes en portefeuille

42

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

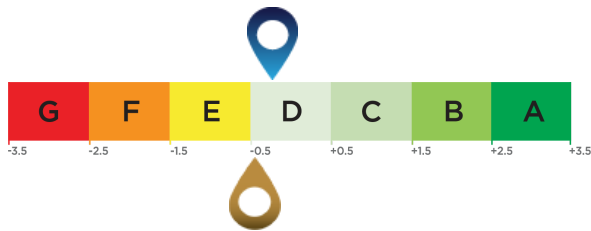
Document simplifié et non contractuel, destiné à être remis exclusivement aux porteurs de parts. Les caractéristiques principales du fonds sont mentionnées dans sa documentation juridique sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation juridique vous est remise avant toute 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: 100% S&P 500



Score du portefeuille d'investissement: -0,25

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%	99,99%
Pourcentage pouvant bénéficier d'une notation ESG ³	98,80%	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.

© 2024 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.