

AMUNDI ACTIONS EURO - P

REPORTING

Communication
Publicitaire

31/12/2024

ACTIONS ■

Article 8 ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **196,75 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **31/12/2024**
 Code ISIN : **FR0010599373**
 Actif géré : **304,46 (millions EUR)**
 Devise de référence du compartiment : **EUR**
 Devise de référence de la classe : **EUR**
 Indice de référence : **100% MSCI EMU**
 Nom du fonds maître :
AMUNDI FUNDS EUROLAND EQUITY
 Notation Morningstar "Overall" © : **4 étoiles**
 Catégorie Morningstar © :
Actions Zone Euro Grandes Cap.
 Nombre de fonds de la catégorie : **1238**
 Date de notation : **31/12/2024**

Objectif d'investissement

Par une gestion de conviction, l'équipe cherche à sur performer l'indice des marchés actions de la zone Euro, le MSCI euro, à moyen/long terme. Sans contrainte a priori, le processus d'investissement se fonde sur une analyse fondamentale et approfondie des entreprises de la zone pour détecter les titres en 'rupture' et les titres 'sous évalués'. Au final, le portefeuille est centré sur un petit nombre de valeurs présentant les plus forts potentiels de hausse.

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

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



A : Durant cette période, l'OPCVM est un OPCVM autonome
 B : Le fonds devient nourricier

Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le
	29/12/2023	29/11/2024	30/09/2024	29/12/2023	31/12/2021	31/12/2019	31/12/2014	14/05/2008
Portefeuille	6,27%	0,83%	-3,35%	6,27%	16,05%	41,74%	80,16%	94,90%
Indice	9,49%	1,38%	-1,94%	9,49%	13,83%	37,64%	91,03%	101,12%
Ecart	-3,22%	-0,56%	-1,41%	-3,22%	2,22%	4,10%	-10,87%	-6,22%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Portefeuille	6,27%	21,95%	-10,45%	24,41%	-1,83%	26,33%	-16,50%	10,06%	-1,94%	11,64%
Indice	9,49%	18,78%	-12,47%	22,16%	-1,02%	25,79%	-12,14%	11,09%	4,42%	8,26%
Ecart	-3,22%	3,17%	2,02%	2,26%	-0,81%	0,54%	-4,35%	-1,03%	-6,36%	3,38%

* 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 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.

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique : **Fonds Commun de Placement (FCP)**
 Date de création de la classe : **09/04/2008**
 Eligibilité : **Compte-titres, Assurance-vie**
 Eligible PEA : **Oui**
 Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
 Souscription minimum : 1ère / suivantes :
1 millième part(s)/action(s)
 Limite de réception des ordres :
Ordres reçus chaque jour J avant 12:00
 Frais d'entrée (maximum) : **2,50%**
 Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation :
2,04%
 Frais de sortie (maximum) : **0,00%**
 Durée minimum d'investissement recommandée : **5 ans**
 Commission de surperformance : **Oui**
 Nom du fonds maître :
AMUNDI FUNDS EUROLAND EQUITY

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	10,91%	14,28%	20,83%	18,48%
Volatilité de l'indice	11,15%	14,64%	20,73%	18,39%

* 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.

ACTIONS ■



Fabio Di Giansante

Head Of European Large Cap Equities

Commentaire de gestion

Revue du marché

Les actions européennes ont connu une année 2024 positive, avec l'indice MSCI Europe en hausse de plus de 8 %. En revenant sur l'année, les rendements des actions ont été soutenus par une combinaison de baisses de taux aux États-Unis et en Europe alors que l'inflation se modérait, des données macroéconomiques meilleures que redoutées, le thème de l'IA et les mesures de relance plus récentes annoncées en Chine. Cela dit, le quatrième trimestre a été une période plus volatile pour les actifs à risque avec les actions européennes perdant presque 3 % dans le dernier trimestre de l'année alors que les investisseurs commençaient à intégrer l'impact potentiel du résultat de l'élection présidentielle américaine sur la dynamique de croissance mondiale. Décembre n'a pas apporté le « rallye de Noël » que beaucoup espéraient avec une légère baisse des actions européennes.

Bien que la performance globale en 2024 ait été très positive, le rallye a été étroit. En regardant l'indice MSCI AC World dans son ensemble, huit actions étaient responsables de la moitié du rendement total. En examinant les secteurs, les semi-conducteurs et les médias se sont bien comportés, tandis que les zones liées aux matières premières ont pris du retard.

En revenant à l'Europe, le dernier trimestre a été dominé par l'élection américaine. D'un côté de l'équation, une combinaison de baisses d'impôts pour les entreprises et de réglementation réduite devrait être positive pour les entreprises ayant des opérations significatives aux États-Unis. Cependant, les tarifs et les politiques gouvernementales qui semblent à première vue assez inflationnistes ont suscité des inquiétudes parmi les investisseurs. L'un des principaux moteurs du marché en 2024 a été le récit des baisses de taux. Cependant, tous les regards seront tournés vers les données sur l'inflation dans les mois à venir car toute hausse pourrait faire dérailler cette position accommodante des banques centrales.

En s'éloignant du macro, la saison des résultats du troisième trimestre la plus récente a été relativement encourageante. Dans l'ensemble, nous avons vu les secteurs de la finance et de la santé afficher de solides performances. Du côté négatif, certains des domaines plus cycliques tels que la consommation discrétionnaire et des poches d'industriels ont pris du retard. À l'avenir, les investisseurs surveilleront la saison des résultats à venir pour toute reprise cyclique qui serait positive pour le sentiment alors que nous entrons en 2025.

Revue de portefeuille T4

Le portefeuille a sous-performé par rapport à son indice de référence, le MSCI EMU, au T4. Au niveau sectoriel, le portefeuille a bénéficié d'une contribution positive des Matériaux et des Services de Communication. Du côté négatif, la Santé et la Technologie de l'Information ont pesé.

Dans les Matériaux, ce sont nos participations avec une forte exposition au marché américain qui ont surperformé. Notre détention de l'entreprise de papier et d'emballage Smurfit Westrock a ajouté des gains. Suite au résultat de l'élection présidentielle américaine, les attentes de taxes plus basses et de réglementations réduites ont renforcé le sentiment envers les noms axés sur les États-Unis. De même, notre détention de la société de ciment CRH a bien performé alors que les investisseurs commencent à intégrer les avantages potentiels d'une augmentation des dépenses en infrastructures.

Le portefeuille a perdu du terrain dans la Technologie de l'Information. Au niveau des actions, notre détention de la société de services informatiques Cap Gemini a traîné. En octobre, la société a rapporté des résultats du T3 qui ont montré une reprise plus lente que prévu de la croissance du chiffre d'affaires, la direction citant une faiblesse en Amérique du Nord, en France et en Allemagne. La direction a donné une perspective à court terme plus prudente qui a pesé sur le cours de l'action. De plus, ne pas détenir certains noms qui ont bien performé dans le secteur a été un vent contraire supplémentaire.

Dans les Services de Communication, la société de télécommunications allemande Deutsche Telekom a bien performé. Étant donné que la société a une exposition significative aux États-Unis via son activité T-Mobile, le dollar américain plus fort a été un avantage naturel pour la société.

Le portefeuille a perdu du terrain dans la Santé. Notre détention de la société pharmaceutique Novo Nordisk a pesé. À la fin de décembre, la société a rapporté les résultats très attendus de ses essais de phase trois pour l'un de ses médicaments contre l'obésité (CagriSema). Dans l'ensemble, le résultat a été décevant, ce qui a entraîné un recul du cours de l'action. En examinant les détails, il semble que la conception technique de l'essai ait pu être un facteur dans les résultats plus faibles, donc une analyse plus approfondie sera nécessaire. À noter également la sous-performance de la société britannique Smith and Nephew.

Parmi les autres impacts notables au niveau des actions, citons la bonne performance de la compagnie aérienne à bas coûts Ryanair. Bien que les nouvelles aient été légères, la baisse des prix du pétrole a renforcé le sentiment envers le secteur. À noter également la bonne performance de l'opérateur de bourse financière Deutsche Boerse. En général, cette détention agit comme une financière contre-cyclique car elle bénéficie de la volatilité grâce à l'augmentation des volumes de transactions sur ses bourses. Du côté négatif, notre détention du fabricant de pneus Michelin a traîné. En octobre, la société a publié des résultats décevants et a réduit ses prévisions pour l'année entière. Cela est venu comme une surprise car l'action a agi comme un havre de sécurité dans le contexte sectoriel. Cependant, l'exposition plus cyclique aux marchés industriels et de la construction a été un vent contraire récent. Enfin, notre détention de Veolia cotée en France a traîné alors que certaines des actions françaises étaient sous pression étant donné le contexte politique plus incertain dans la région.

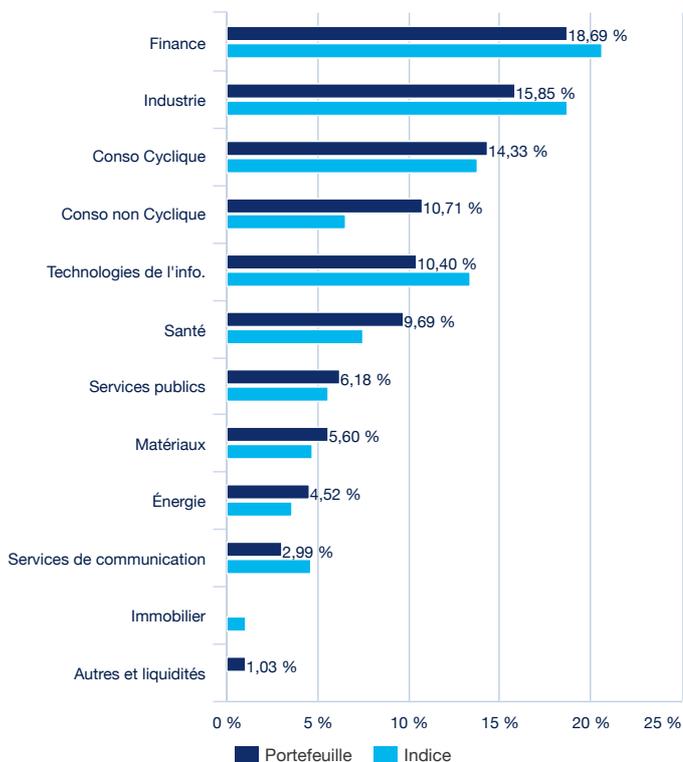
Perspectives

Malgré un léger recul en décembre, 2024 a été une autre année très positive pour les marchés actions. Bien qu'il soit difficile de désigner un seul moteur, une combinaison de baisses de taux, de bénéfices et de données macroéconomiques plus résilients, et d'une dynamique continue dans le thème de l'IA à l'échelle mondiale ont tous soutenu l'appétit pour le risque. Cependant, avec les marchés actions se négociant maintenant à ou près de leurs plus hauts historiques, il semble y avoir peu de place pour toute déception. À l'avenir, les investisseurs surveilleront de près les premiers jours de la présidence Trump pour déterminer quel sera l'impact réel des politiques plus protectionnistes sur la dynamique de croissance mondiale - en particulier en Europe. Bien que nous restions optimistes, nous croyons que l'alpha deviendra une plus grande partie des rendements totaux à l'avenir car le bêta restera probablement volatile à court terme. Comme toujours, nous nous concentrerons sur les opportunités d'alpha au niveau des actions individuelles, cherchant à ajouter de bonnes entreprises de qualité à des valorisations raisonnables.

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

ACTIONS ■

Répartition sectorielle (Source : Amundi) *



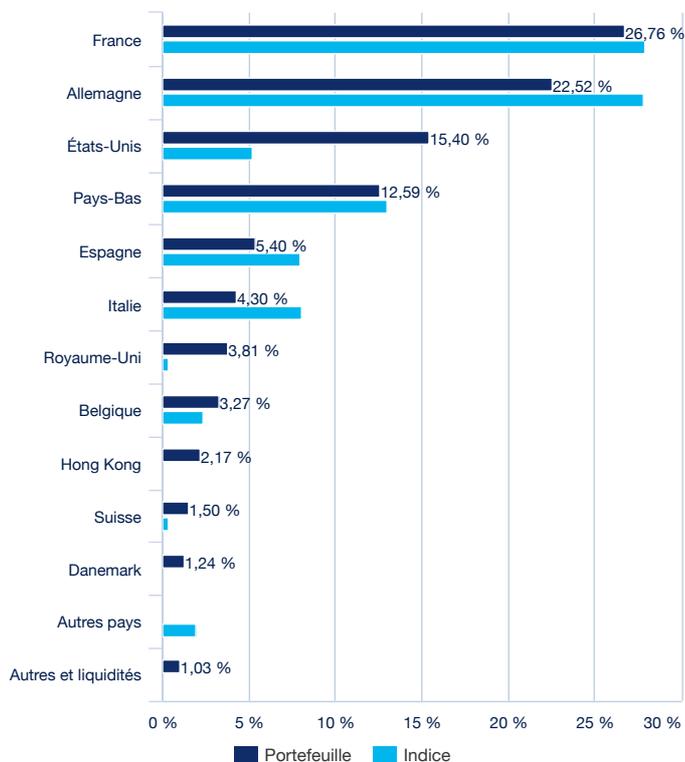
* Hors prise en compte des produits dérivés.

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

Émetteur	Portefeuille (%)
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4,80%
ASML HOLDING NV	4,73%
SIEMENS AG	4,62%
LVMH-MOET HENNESSY LOUIS VUITT	4,45%
SANOFI SA	4,16%
ALLIANZ SE	4,00%
VINCI SA	3,75%
IBERDROLA SA	3,40%
DEUTSCHE BOERSE AG	3,32%
KBC GROUP NV	3,27%
Total	40,50%

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

41

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, disponible sur le site de l'AMF ou sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation juridique vous est remise avant toute souscription à un fonds. Investir implique des risques : les valeurs des parts ou actions des OPC 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 OPC peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Il appartient à toute personne intéressée par les OPC, préalablement à toute souscription, de s'assurer de la compatibilité de cette souscription avec les lois dont elle relève ainsi que des conséquences fiscales d'un tel investissement et de prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur de chaque OPC. 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.

©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 : [Morningstar Ratings Infographic 2023.pdf](#)