

## Données clés (Source : Amundi)

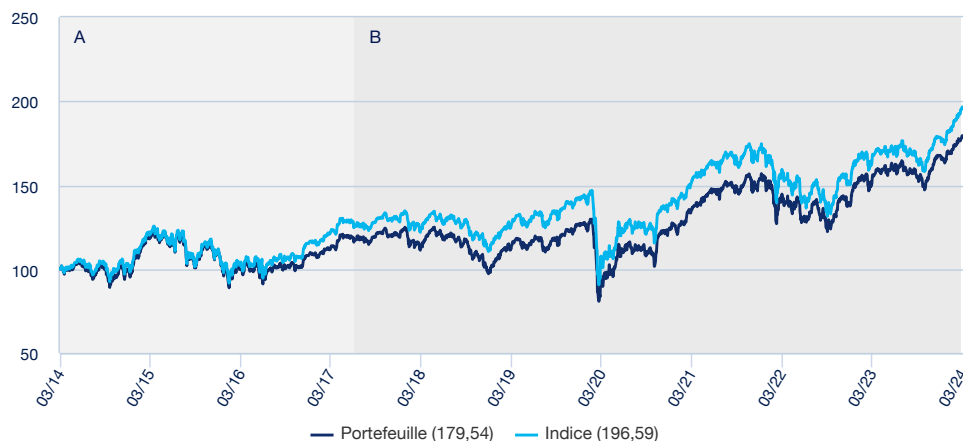
Valeur Liquidative (VL) : **198,19 ( EUR )**  
 Date de VL et d'actif géré : **28/03/2024**  
 Code ISIN : **FR0010599373**  
 Actif géré : **295,55 ( millions EUR )**  
 Devise de référence du compartiment : **EUR**  
 Devise de référence de la classe : **EUR**  
 Indice de référence : **100% MSCI EMU**  
 Nom du fonds maître :  
**AMUNDI FUNDS EUROLAND EQUITY**  
 Notation Morningstar "Overall" © : **3 étoiles**  
 Catégorie Morningstar © :  
**Actions Zone Euro Grandes Cap.**  
 Nombre de fonds de la catégorie : **1185**  
 Date de notation : **29/02/2024**

## 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	29/02/2024	29/12/2023	31/03/2023	31/03/2021	29/03/2019	31/03/2014	14/05/2008
<b>Portefeuille</b>	7,05%	3,68%	7,05%	14,97%	31,99%	58,91%	79,63%	96,32%
<b>Indice</b>	10,25%	4,45%	10,25%	16,70%	28,51%	55,96%	96,87%	102,51%
<b>Ecart</b>	-3,20%	-0,77%	-3,20%	-1,73%	3,49%	2,95%	-17,23%	-6,19%

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

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Portefeuille</b>	21,95%	-10,45%	24,41%	-1,83%	26,33%	-16,50%	10,06%	-1,94%	11,64%	0,91%
<b>Indice</b>	18,78%	-12,47%	22,16%	-1,02%	25,79%	-12,14%	11,09%	4,42%	8,26%	4,42%
<b>Ecart</b>	3,17%	2,02%	2,26%	-0,81%	0,54%	-4,35%	-1,03%	-6,36%	3,38%	-3,51%

\* 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)



! 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 courants : **1,90% ( prélevés )**  
 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
<b>Volatilité du portefeuille</b>	10,88%	13,78%	20,89%	18,73%
<b>Volatilité de l'indice</b>	11,22%	14,18%	20,78%	18,57%

\* 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.

## ACTION ■



**Fabio Di Giansante**  
Senior Portfolio Manager

**Commentaire de gestion****Revue du marché**

Les marchés boursiers européens ont connu un premier trimestre 2024 positif, le MSCI Europe ayant progressé de 7,6 %, tiré par les secteurs les plus cycliques, la consommation discrétionnaire et les technologies de l'information ayant surperformé, tandis que les services publics ont été à la traîne. Nous pouvons observer une situation similaire au mois de mars, avec une progression de près de 4 % de l'indice MSCI Europe, toujours grâce à la surperformance des secteurs cycliques.

Qu'est-ce qui a provoqué ce rallye ? Bien qu'il n'y ait pas eu de catalyseur évident, la combinaison de données économiques solides en Europe et aux États-Unis, associée aux attentes d'un assouplissement de la politique monétaire dans les mois à venir, a stimulé le sentiment des investisseurs. Si les données relatives à l'inflation ont provoqué une hausse des rendements obligataires au début du trimestre, cela n'a pas suffi à faire dérailler l'idée d'une réduction des taux d'intérêt. Alors que les principaux indices boursiers atteignent de nouveaux sommets, il convient d'être prudent quant à l'étroitesse du récent rebond. Ce que nous avons vu cette année, c'est la poursuite de la dynamique dans certains secteurs cycliques et à plus long terme, alors que d'autres parties du marché semblent être ignorées. Seul le temps nous dira si le rallye cyclique est exagéré ou si les autres segments rattraperont leur retard.

D'un point de vue fondamental, les bénéfices des entreprises ont été moins mauvais qu'on ne le craignait. L'une des principales inquiétudes à l'aube de 2024 était que nous nous trouvions face à un collapse de bénéfices, une période de faiblesse économique pouvant entraîner leur effondrement. Compte tenu des valorisations élevées, cela aurait pu être douloureux. Toutefois, la dernière saison des résultats a été plus encourageante et nous avons observé une hausse des révisions des bénéfices, les prévisions s'améliorant pour le second semestre de cette année.

Quelle sera la suite des événements ? Il est certain que les nuages à l'horizon se dissipent. Les craintes de récession s'apaisent et les entreprises affichent généralement de bonnes performances. Toutefois, cela semble se refléter dans les prix des actions, de nombreux marchés boursiers mondiaux atteignant des niveaux record. Le manque d'homogénéité des performances a ouvert des poches potentielles d'opportunités de valorisation pour les sélectionneurs de titres actifs, par exemple dans certains secteurs axés sur la consommation. En fin de compte, plutôt que d'essayer de deviner le prochain flux de nouvelles macro-économiques qui conduira le marché à partir d'ici, nous nous concentrons fermement sur la recherche de modèles d'entreprise attrayants qui offrent un potentiel de valorisation.

**Revue du portefeuille**

Le portefeuille a sous-performé son indice de référence, le MSCI EMU, au 1er trimestre. Au niveau sectoriel, le portefeuille a bénéficié de la contribution positive des services publics et de la santé. En revanche, les secteurs de la finance, de la consommation discrétionnaire et des technologies de l'information ont été moins performants.

Le secteur des services aux collectivités a été l'un des moins performants de ces derniers mois. En conséquence, le portefeuille a gagné en performance relative, car les titres que nous ne détenons pas ont été mis sous pression.

Dans le secteur financier, notre position sur le groupe bancaire français BNP Paribas a connu une pauvre évolution après la publication de résultats mitigés pour le quatrième trimestre. La société a également revu à la hausse ses objectifs de bénéfices à moyen terme en raison des pressions sur les taux d'intérêt et d'un contexte macroéconomique plus mitigé. Notre position sur la compagnie d'assurance Prudential est également restée à la traîne. Les inquiétudes persistantes concernant la situation macroéconomique en Chine ont assombri le sentiment, étant donné l'exposition de la société à la région. Plus positivement, notre position sur le groupe bancaire KBC s'est bien comportée, les résultats du quatrième trimestre étant encourageants, avec des revenus nets d'intérêts supérieurs aux attentes.

Le portefeuille a gagné du terrain dans le secteur de la santé. Parmi nos positions, la société de biotechnologie Lonza s'est bien comportée après la publication d'excellents résultats pour le second semestre, qui ont révélé des tendances sous-jacentes solides dans le domaine des produits biologiques commerciaux. La direction a réitéré ses prévisions, ce qui, associé à l'annonce de nouveaux contrats de vente en 2023, a permis au cours de l'action de gagner du terrain. Il convient également de noter les bonnes performances de la société pharmaceutique Novo Nordisk. La société a publié une série de résultats trimestriels solides qui ont dépassé les attentes du consensus en termes de chiffre d'affaires et de bénéfice par action.

Le portefeuille a perdu un peu de terrain dans le secteur de la consommation discrétionnaire, car certains titres que nous ne détenons pas se sont bien comportés. Parmi nos positions, le détaillant de mode Inditex a évolué correctement après avoir publié une série de résultats solides.

Notre sous-pondération dans le secteur des technologies de l'information a pesé sur la performance de ce secteur. Parmi nos positions, le fabricant de semi-conducteurs Infineon a sous-performé, les investisseurs étant de plus en plus préoccupés par la demande du marché final, en particulier dans certains secteurs plus cycliques tels que l'automobile. En outre, le fait de ne pas détenir de grandes pondérations de référence dans ce secteur a été un facteur défavorable.

Parmi les autres impacts notables au niveau des actions, citons la bonne performance de la société d'énergie renouvelable Siemens Energy. Au cours du trimestre, la société a publié des résultats solides, avec une forte performance dans le secteur des réseaux traditionnels, tandis que le secteur des énergies renouvelables continue de se développer. L'annonce de la vente de Siemens India a été bien accueillie puisqu'elle a permis de dégager 1,4 milliard d'EUR de liquidités nettes. Daimler Truck s'est également bien comporté après avoir publié de bons résultats et augmenté le paiement du dividende. Du côté négatif, notre position sur la société de cosmétiques L'Oréal a pesé sur la performance du portefeuille. En février, l'entreprise a publié des résultats quelque peu faibles, la faiblesse de la Chine ayant eu un impact négatif. Ces résultats ont conduit à une révision à la baisse des revenus qui semble continuer à peser sur le cours de l'action.

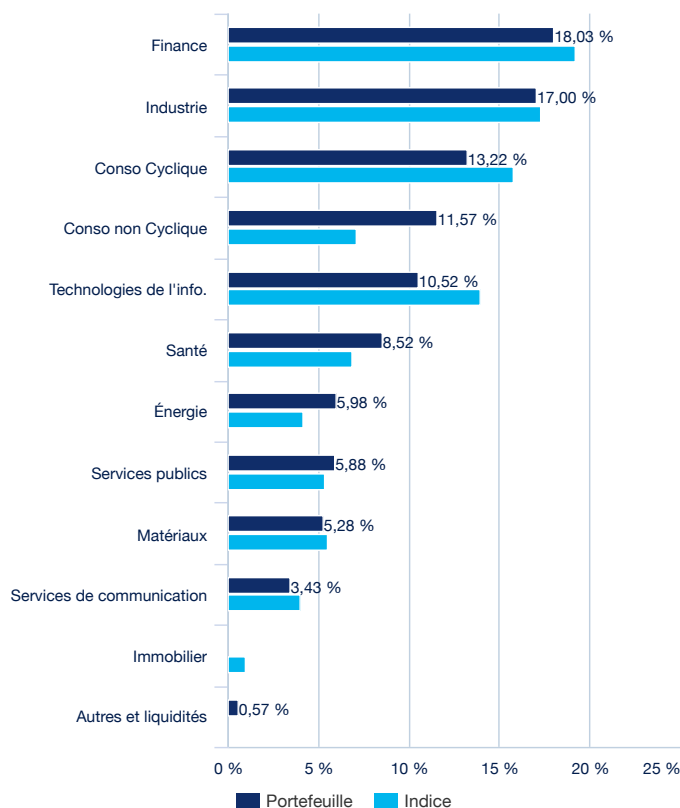
**Perspectives du marché**

En prenant un peu de recul par rapport à l'essor des marchés, nous constatons des points positifs et négatifs. Du côté positif, une récession sévère semble improbable, les bénéfices résistent, les taux d'intérêt sont susceptibles de baisser et les données économiques pointent dans la bonne direction. Du côté négatif, les tensions géopolitiques restent élevées, l'inflation semble plus forte que prévu et, ce qui est peut-être le plus important, les marchés d'actions présentent des valorisations élevées. Dans l'ensemble, nous restons optimistes aujourd'hui, même si la plupart des bonnes nouvelles se reflètent dans les prix des actions. Pour ce qui est de l'avenir, nous estimons que la réalisation des bénéfices est particulièrement importante, car les valorisations laissent peu de place à la déception. Avec des épisodes de rotation et de volatilité probables en 2024 au fur et à mesure que les flux de nouvelles macroéconomiques se développent, nous continuerons à chercher à ajouter des modèles d'entreprise de bonne qualité à des valorisations attrayantes lorsque le marché nous en donnera l'occasion. Aujourd'hui, les portefeuilles restent équilibrés et diversifiés, la performance des titres individuels étant le principal moteur des rendements.

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

## ACTION ■

## Répartition sectorielle (Source : Amundi) \*



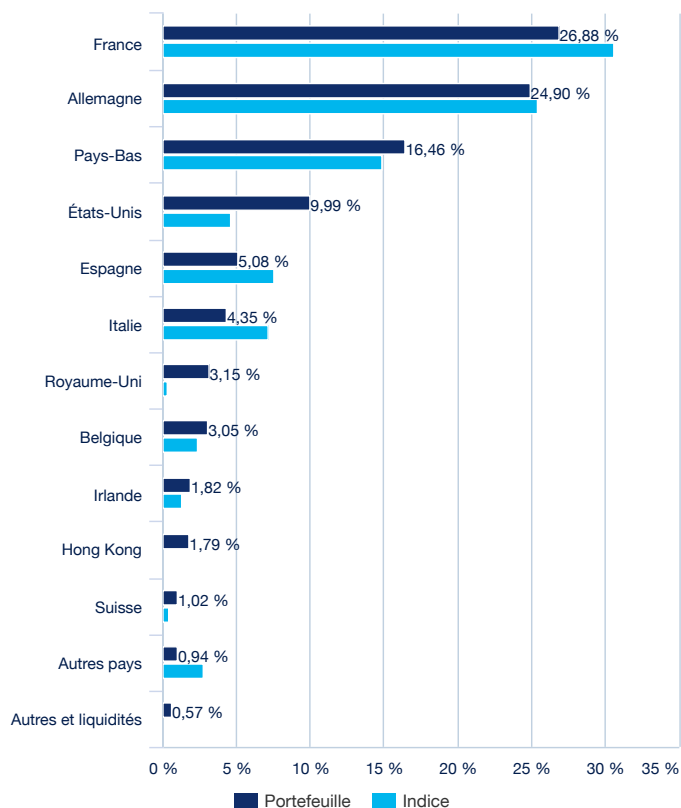
\* Hors prise en compte des produits dérivés.

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

Émetteur	Portefeuille (%)
LVMH-MOET HENNESSY LOUIS VUITT	5,07%
ASML HOLDING NV	4,72%
SANOFI SA	4,58%
SIEMENS AG	4,35%
ALLIANZ SE	3,99%
VINCI SA	3,88%
DEUTSCHE TELEKOM AG	3,43%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3,22%
ENI SPA	3,20%
BNP PARIBAS SA	3,13%
<b>Total</b>	<b>39,58%</b>

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

43

## 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.

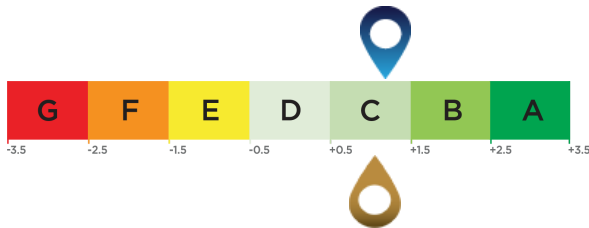
©2023 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ici : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou redistribuées ; et (3) ne sont pas garanties d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs 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](#)

## ACTION ■

## NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

## Univers d'investissement ESG: 100% MSCI EMU



Score du portefeuille d'investissement: 1,16

Score de l'univers d'investissement ESG<sup>1</sup>: 1,03

## Couverture ESG (source : Amundi)

	Portefeuille	Univers d'investissement ESG
Pourcentage avec une notation ESG Amundi <sup>2</sup>	99,63%	100,00%
Pourcentage pouvant bénéficier d'une notation ESG <sup>3</sup>	99,63%	100,00%

## 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 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 répond 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](http://www.morningstar.com).