

## Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **209,65 (EUR)**  
 Date de VL et d'actif géré : **30/06/2025**  
 Code ISIN : **FR0010599373**  
 Actif géré : **321,54 (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 : **1242**  
 Date de notation : **30/06/2025**

## 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	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le
	31/12/2024	30/05/2025	31/03/2025	28/06/2024	30/06/2022	30/06/2020	30/06/2015	14/05/2008
<b>Portefeuille</b>	6,56%	-1,48%	1,20%	6,69%	48,14%	71,07%	66,77%	107,68%
<b>Indice</b>	12,85%	-0,73%	4,95%	14,06%	57,95%	77,25%	92,31%	126,96%
<b>Ecart</b>	-6,29%	-0,75%	-3,75%	-7,37%	-9,81%	-6,18%	-25,54%	-19,28%

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

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Portefeuille</b>	6,27%	21,95%	-10,45%	24,41%	-1,83%	26,33%	-16,50%	10,06%	-1,94%	11,64%
<b>Indice</b>	9,49%	18,78%	-12,47%	22,16%	-1,02%	25,79%	-12,14%	11,09%	4,42%	8,26%
<b>Ecart</b>	-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.

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.

### 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 :  
**2,25%**

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>	14,88%	14,15%	14,65%	18,57%
<b>Volatilité de l'indice</b>	14,87%	14,36%	14,50%	18,47%

\* 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.



Fabio Di Giansante

Head Of European Large Cap Equities

## Commentaire de gestion

## Revue du marché

Les marchés actions mondiaux ont affiché une performance positive au deuxième trimestre de l'année. Le MSCI Europe a progressé de 2,5 %, tandis qu'aux États-Unis, le S&P 500 a gagné près de 10 % en dollars américains. Au Japon, le MSCI Japan a ajouté plus de 7,5 % en yens. En se concentrant spécifiquement sur le mois de juin, l'Europe a sous-performé avec une baisse de légèrement plus de 1 % pour le MSCI Europe, tandis que le S&P 500 a progressé de 5 % en dollars américains et que le Japon a ajouté un peu moins de 2 % en yens.

Bien que la performance globale ait été positive, cela masque une période assez volatile pour les marchés actions. Le 2<sup>avril</sup>, le président Trump a annoncé une série de tarifs douaniers sévères sur les partenaires commerciaux des États-Unis lors de ce qu'il a appelé le « Jour de la Libération ». Si l'annonce de tarifs était largement attendue, son ampleur a surpris les investisseurs. Ce mouvement initial a été fortement baissier, les investisseurs intégrant à la fois des risques inflationnistes et récessionnistes. Cependant, dans les jours qui ont suivi l'annonce initiale, le président a annoncé un sursis de 90 jours pour permettre des négociations, ce qui a permis au marché de se redresser.

En dehors des actualités macroéconomiques, nous avons assisté à une solide saison de résultats du premier trimestre tant aux États-Unis qu'en Europe. Au niveau sectoriel, le secteur financier a affiché de bons bénéfices par action, tandis que les valeurs cycliques (notamment l'énergie) ont été à la traîne. Les attentes étant assez faibles à l'approche de la saison de publication la plus récente, les résultats dans l'ensemble ont dépassé les prévisions. Sur le plan macroéconomique, les données économiques ont été décevantes au cours des trois derniers mois. Si la croissance économique est mitigée, nous avons constaté une baisse de l'inflation en juin – en particulier en Europe, ce qui a permis aux banques centrales de réduire davantage les taux d'intérêt. Cette dynamique a contribué à soutenir le sentiment envers les actifs risqués car, malgré le ralentissement de la croissance, compte tenu des niveaux actuels des taux d'intérêt et de l'inflation, les investisseurs estiment que les banques centrales disposent d'outils pour relancer la stimulation si nécessaire à l'avenir.

Dans l'ensemble, le deuxième trimestre a rappelé aux investisseurs l'importance de la patience. Avec la panique du marché début avril, la tentation était clairement de sortir du marché. Cependant, comme l'histoire nous l'enseigne, il faut être patient, évaluer les faits et prendre des décisions d'investissement avec une vision claire plutôt que de se laisser emporter par la volatilité des actualités à court terme. Avec de nouveaux épisodes de volatilité probables dans les mois à venir, notre approche, comme toujours, consiste à nous concentrer sur l'achat de bons modèles d'affaires à des valorisations plus attrayantes lorsque le marché nous en offre l'opportunité. Comme le dit le vieil adage, « il vaut mieux passer du temps sur le marché que d'essayer de le timer », ce qui semble être un bon guide dans l'environnement actuel.

## Revue du portefeuille T2

Le portefeuille a sous-performé son indice de référence, le MSCI EMU, au deuxième trimestre. Au niveau sectoriel, la consommation discrétionnaire, les financières et les industrielles ont été à la traîne. Du côté positif, le portefeuille a progressé dans les services de communication.

La consommation discrétionnaire a pesé sur la performance au deuxième trimestre. Au niveau des titres, notre position dans le fabricant d'articles de sport Adidas a été faible malgré un flux d'actualités limité. L'entreprise est clairement exposée à la situation des tarifs en raison de son exposition internationale, ce qui a peut-être suscité de l'inquiétude chez les investisseurs, en particulier dans l'immédiat après l'annonce du « jour de la libération ». Notre position dans le fabricant de vêtements de luxe Moncler a également été faible. Les premiers signes indiquent que le deuxième trimestre a été difficile pour le secteur du luxe en général, ce qui a pénalisé Moncler et ses pairs.

Les services de communication ont été une source de performance positive pour le portefeuille. Notre décision de ne pas être exposés aux télécoms a été payante, ce segment ayant sous-performé.

Les financières ont coûté de la performance relative au portefeuille au cours du trimestre, notamment dans le secteur bancaire. D'un côté, nos positions ont bien performé avec KBC, BNP Paribas et ING qui ont toutes contribué à la performance lors du rebond du secteur. Dans l'assurance, notre position dans Prudential a également bien évolué. Cependant, le portefeuille a souffert de la forte progression de titres que nous ne détenons pas, à savoir certaines banques italiennes et espagnoles qui représentent des pondérations importantes dans l'indice de référence. Cela a constitué un vent contraire relatif pour la performance.

Les industrielles ont également pesé sur la performance au cours du trimestre. De manière similaire aux financières, nos positions ont globalement bien performé. Cependant, les grandes valeurs de l'indice de référence que nous ne détenons pas ont fortement progressé. Parmi nos positions, le groupe français de construction et de concessions Vinci a bien performé. Au cours de la période, l'entreprise a publié des résultats de ventes du premier trimestre rassurants avec un bon carnet de commandes. De même, notre position dans la compagnie aérienne Ryanair a bien évolué après la publication de bons résultats trimestriels supérieurs aux attentes du consensus. Cela, associé à de bonnes perspectives, a soutenu le sentiment envers la valeur.

Parmi les autres impacts notables au niveau des titres, on note la bonne performance du fabricant de semi-conducteurs Infineon. Bien que le cours de l'action ait vacillé autour des annonces du « jour de la libération » en raison de son exposition au secteur automobile, la reprise qui a suivi a été très forte à mesure que le sentiment s'est amélioré. À noter également la surperformance de la société de biotechnologie Lonza, qui s'est redressée après une certaine faiblesse récente. Du côté négatif, la société pharmaceutique Sanofi a sous-performé. Bien que les résultats du deuxième trimestre aient été encourageants, la société a malheureusement annoncé en mai des résultats décevants pour un essai de phase 3 concernant l'une de ses opportunités de pipeline, ce qui a pesé sur le cours de l'action. Notre position dans le groupe de boissons Pernod Ricard a également sous-performé, le contexte pour les sociétés de spiritueux étant devenu de plus en plus difficile, ce qui, combiné à la situation des tarifs, a constitué un vent contraire pour le titre.

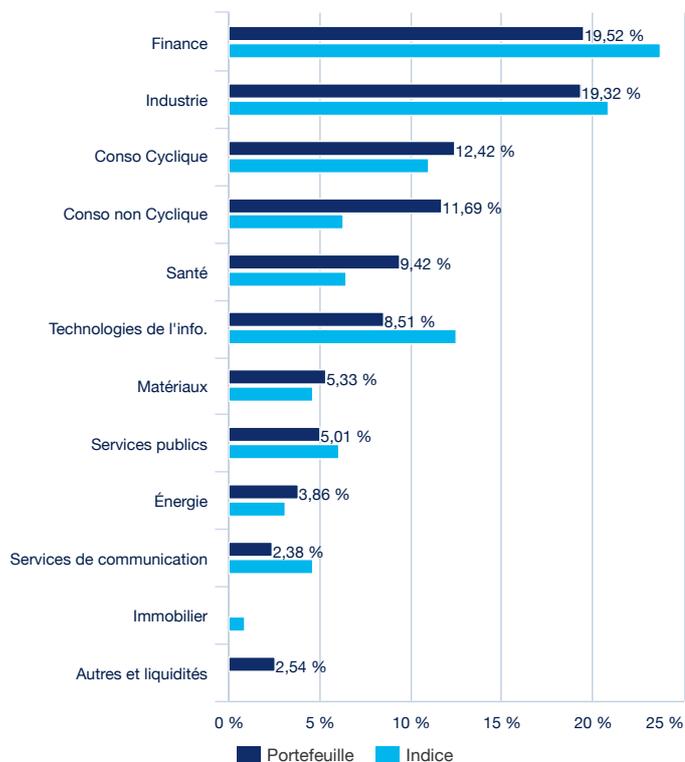
## Perspectives

Avec des marchés ayant fortement fluctué au deuxième trimestre, passant du désespoir début avril à des sommets historiques en juin, les investisseurs sont rappelés des dangers des réactions impulsives sur les marchés. Aujourd'hui, les marchés sont pris entre la situation fondamentale, qui présente des incertitudes à l'horizon, et le sentiment, qui reste assez positif et a soutenu la hausse des marchés ces dernières semaines. D'un point de vue fondamental, la question des tarifs reste d'actualité, la croissance des bénéfices est au mieux modérée, et les valorisations dans certains segments du marché semblent assez élevées. Cependant, il existe des raisons pour que le sentiment reste soutenu, avec l'expansion budgétaire en Allemagne et les politiques accommodantes des banques centrales qui contribuent à soutenir les marchés. Dans ce contexte, nous maintenons une vision équilibrée. Plutôt que d'essayer d'anticiper la direction du marché à court terme, nous continuons à chercher à ajouter de bons modèles d'affaires de qualité offrant un potentiel de création de valeur sur le long terme. Si nous connaissons de nouveaux épisodes de volatilité dans les mois à venir, nous chercherons à en profiter en ajoutant de la qualité à de meilleurs niveaux de valorisation.

## Composition du portefeuille (Source : Amundi)

ACTIONS ■

Répartition sectorielle (Source : Amundi) \*



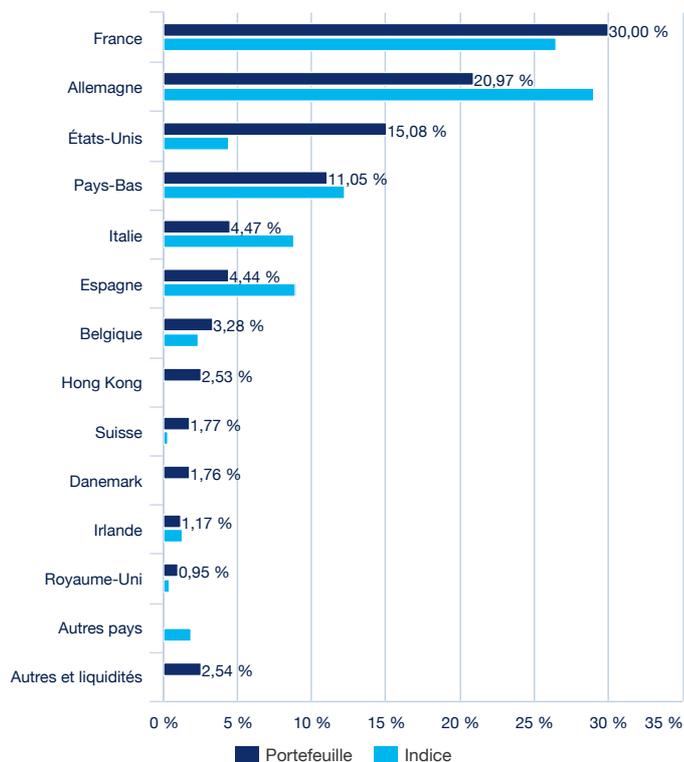
\* Hors prise en compte des produits dérivés.

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

Émetteur	Portefeuille (%)
SIEMENS AG	5,07%
ALLIANZ SE	4,35%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4,31%
BNP PARIBAS SA	3,85%
ASML HOLDING NV	3,63%
ING GROEP NV	3,58%
KBC GROUP NV	3,28%
SANOFI SA	3,07%
L OREAL SA	3,00%
LVMH-MOET HENNESSY LOUIS VUITT	2,95%
<b>Total</b>	<b>37,07%</b>

Informations fournies uniquement à titre illustratif et ne constituant pas une recommandation à l'achat ou à la 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

## 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.

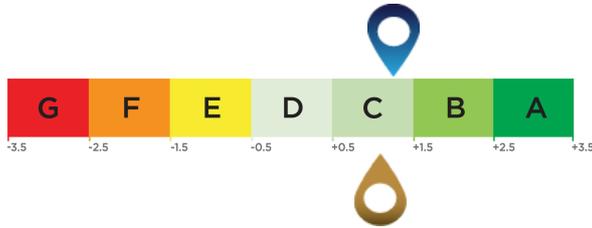
©2025 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ici : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou redistribuées ; et (3) ne sont pas garanties d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs 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 : [Morningstar Ratings Infographic 2023.pdf](#)

ACTIONS ■

**NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)**

Notation Environnementale, Sociale et de Gouvernance

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



Score du portefeuille d'investissement: 1,24

Score de l'univers d'investissement ESG<sup>1</sup>: 1,07

**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.

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

	Portefeuille	Univers d'investissement ESG
Pourcentage avec une notation ESG Amundi <sup>2</sup>	100,00%	100,00%
Pourcentage pouvant bénéficier d'une notation ESG <sup>3</sup>	99,96%	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).

<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 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).