

AMUNDI MULTI-GERANTS ACTIONS SELECT - P

REPORTING

Communication
Publicitaire

31/05/2026

ACTIONS ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **1 149,18 (EUR)**

Date de VL et d'actif géré : **29/05/2026**

Actif géré : **195,71 (millions EUR)**

Code ISIN : **FR0010433391**

Indice de référence :

10% ESTR CAPITALISE (OIS) + 90% MSCI EMU

Indice comparatif : -

Notation Morningstar "Overall" © : **3**

Catégorie Morningstar © :

EAA FUND EUROPE LARGE-CAP BLEND EQUITY

Date de notation : **30/04/2026**

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion est d'offrir aux porteurs, sur un horizon de placement de 5 ans, une performance annualisée supérieure de 2% à celle du marché des actions européennes représenté par l'indice MSCI EUROPE 15NR.

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique : **Fonds Commun de Placement (FCP)**

Date de création de la classe : **27/03/2007**

Eligibilité : **Assurance-vie**

Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**

Souscription minimum: 1ère / suivantes :

1 millième part(s)/action(s) / 1 millième part(s)/action(s)

Frais d'entrée (maximum) : **1,50%**

Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation :
2,19%

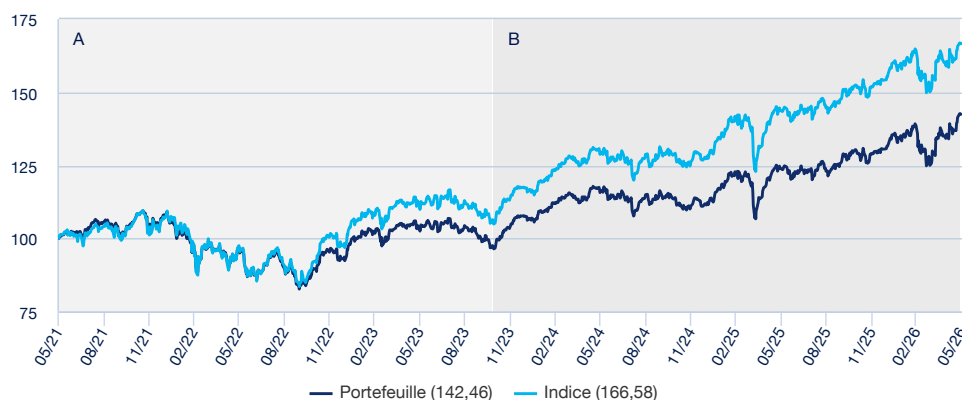
Frais de sortie (maximum) : **0,00%**

Durée minimum d'investissement recommandée : **5 ans**

Commission de surperformance : **Non**

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

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



A : A partir du 28/02/2020, nouveau benchmark : EUROSTOXX 50 NR

B : A partir du 27/10/2023, le benchmark devient 90% MSCI EMU + 10% ESTR

Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

	Depuis le 31/12/2025	Depuis le 30/04/2026	1 mois 27/02/2026	3 mois 30/05/2025	1 an 31/05/2023	3 ans 31/05/2021	5 ans 31/05/2021	Depuis le 27/03/2007
Portefeuille	8,38%	4,98%	2,80%	15,03%	39,00%	42,46%	129,84%	
Indice	7,34%	3,73%	1,39%	15,95%	51,58%	66,58%	196,19%	
Ecart	1,05%	1,25%	1,41%	-0,92%	-12,58%	-24,12%	-66,35%	

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Portefeuille	17,45%	3,98%	16,51%	-14,31%	21,13%	-0,65%	23,44%	-14,71%	10,65%	0,35%
Indice	21,43%	8,94%	21,14%	-9,49%	23,34%	-1,99%	26,05%	-10,57%	10,24%	2,58%
Ecart	-3,98%	-4,96%	-4,63%	-4,82%	-2,21%	1,34%	-2,61%	-4,14%	0,41%	-2,23%

* 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.

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

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	12,11%	12,98%	13,51%
Volatilité de l'indice	11,49%	13,43%	14,50%
Tracking Error ex-post	1,82%	1,80%	2,51%
Ratio d'information	-0,51	-1,69	-1,33
Ratio de sharpe	1,08	0,63	0,39

* 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.

Le Ratio de sharpe est un indicateur statistique qui mesure la performance du portefeuille par rapport à un placement sans risque

Indicateurs (Source : Amundi)

	Portefeuille	Indice
Sensibilité	0,00	0,00
Nombre de lignes	8	223

La sensibilité (en points) représente le changement en pourcentage du prix pour une évolution de 1% du taux de référence.

ACTIONS ■

Commentaire de gestion

MACRO-ÉCONOMIE

ÉTATS-UNIS

En mai 2026, l'économie américaine a continué d'envoyer des signaux contrastés avec une forte dynamique de l'investissement lié à l'IA, mais avec une consommation des ménages qui marque le pas. La deuxième estimation du PIB du T1 est ressortie à +1,6 % en rythme annualisé, en deçà du +2 % initial. Les dépenses de consommation ont progressé de 0,5% en avril, mais le taux d'épargne est tombé à 2,6% du revenu disponible, les ménages américains puisant dans leur réserve pour compenser le choc inflationniste. Le recul des ventes de logements neufs d'avril, illustre par ailleurs l'impact des niveaux de taux élevés. En revanche les commandes de biens durables d'avril ont fortement surpris à la hausse à +7,9 % (contre +3,5 % attendu), portées par les commandes de défense et d'équipements industriels et les dépenses d'IA. Les indicateurs avancés PMI restent bien orientés et les dirigeants d'entreprises ne semblent pas désorientés par la situation au Moyen Orient : le S&P Global Manufacturing PMI progresse à 55,3 en mai (contre 54 en avril), tandis que le S&P Global Services PMI se modère légèrement à 50,9 (contre 51,3), maintenant l'activité en expansion.

Le taux de chômage est resté constant à 4,3% (stat d'avril) mais on note un ralentissement des créations d'emploi et un affaiblissement progressif des gains de productivité. Le rebond de l'inflation se confirme : le Core PCE d'avril progresse à +3,3 % (contre +3,2 % en mars). Phénomène nouveau, les produits électroniques contribuent à l'inflation et renforcent les effets de la hausse des prix de l'essence. La Réserve Fédérale a maintenu ses taux inchangés dans la fourchette 3,50 %-3,75 %, mais les minutes du FOMC d'avril ont révélé un débat particulièrement animé, la décision ayant été la plus contestée depuis 1992. Aucune baisse de taux n'est désormais anticipée cette année.

EUROPE

Zone Euro

L'activité économique de la zone euro s'est dégradée en mai, du fait de la hausse durable des prix du pétrole et d'une perte de pouvoir d'achat des ménages. La croissance du PIB au T1 est ressortie à +0,8 % en glissement annuel, en net recul par rapport aux +1,3 % du T4 2025. Les premières enquêtes pour les indicateurs avancés de mai envoient un signal préoccupant : le HCOB Composite PMI flash recule à 47,5 (contre 48,8 en avril), tandis que le HCOB Services PMI flash chute à 47,6 - son plus bas niveau depuis 62 mois, illustrant la détérioration rapide du secteur tertiaire, notamment en Allemagne. Le secteur manufacturier affiche une résistance relative, soutenu par des commandes anticipées des industriels cherchant à sécuriser leurs approvisionnements avant de nouvelles hausses de prix. Cependant, la production industrielle de la zone euro a reculé de -2.1% en mars en variation annuelle, avec un recul de -3% pour l'Allemagne. La confiance des consommateurs progresse légèrement en mai, mais reste à un niveau très faible, les effets du choc énergétique n'étant pas encore totalement absorbés. Le taux de chômage de la zone euro est resté stable à 6,2 %.

L'inflation a rebondi en avril à +3,0 % en glissement annuel (contre +2,6 % en mars), tirée par les prix de l'énergie qui bondissent de +10,9 % sur un an (contre +5,1 % en mars). L'inflation cœur, en revanche, ralentit légèrement à +2,2 % (contre +2,3 %), et les prix des services décélèrent à +3,0 % (contre +3,2 %), ce qui indique que la transmission aux prix sous-jacents reste pour l'instant limitée. Dans ce contexte de stagflation la BCE a maintenu ses taux directeurs inchangés, avec un taux de dépôt à 2,0 % et un taux de refinancement à 2,15 %, mais les marchés anticipent désormais deux à trois hausses de 25 points de base d'ici fin 2026.

Royaume-Uni

Au Royaume-Uni, l'économie affiche une dynamique plus solide qu'attendu au T1, avec un PIB en hausse de +0,6 % en variation trimestrielle, principalement tiré par les services. Les ventes au détail de mars ont surpris à la hausse à +0,7 % en variation mensuelle, mais cela reflète en partie des achats anticipés des ménages face à la hausse de prix. Le S&P Global Manufacturing PMI de mai ressort à 51,4, en recul par rapport aux 53,6 d'avril, signalant un ralentissement du secteur industriel, tandis que le secteur des services maintient son expansion. Le taux de chômage est resté stable à 5,2 % en mars. L'inflation a poursuivi sa remontée à 3,3 % en mars, principalement à cause de l'énergie, même si l'inflation sous-jacente a légèrement ralenti à 3,1 %. Dans ce contexte, la Banque d'Angleterre a laissé son taux directeur inchangé à 3,75 %, tout en restant prudente, alors que le marché anticipe encore plusieurs hausses de taux cette année.

MARCHES

Obligations

Les marchés obligataires ont été très volatils en mai. Dans un premier temps, l'absence de résolution du conflit dans le Golfe Persique a entraîné une hausse des anticipations d'inflation et en conséquence un changement du discours des banques centrales. Puis la perspective d'un accord a inversé partiellement la tendance. Le taux UST 10 ans est monté à 4.67% pour terminer le mois plus bas à 4.44%, alors que le UST 2 ans fini sous les 4%. Le mouvement de baisse des taux était plus marqué en zone euro, où le marché anticipe une faiblesse de la croissance en fin d'année. Le taux Bund 10 ans, après un passage au-dessus de 3.2% termine en baisse de -11bp à 2.94% et le 2 ans à 2.53%. Les spreads au sein de la zone euro se sont resserrés de -11bp pour l'Italie BTP 10 ans, mais seulement -4bp pour l'OAT10 français qui se stabilise à +60bp contre Bund. Le marché obligataire britannique a été très volatil avec une remontée du taux Gilt 10 ans à 5.2% suite aux tensions au sein du Labor Party et au risque d'un retour à une politique budgétaire expansionniste, pour revenir à 4.8%. On notera la poursuite de la hausse des taux d'intérêt au Japon où les taux à 30 ans ont touché les 4% un niveau inconnu depuis les années 90.

Le marché des obligations d'entreprise a bien tenu et les spreads se sont resserrés soutenu par la hausse des actions, malgré l'instabilité des taux souverains et la poursuite des difficultés dans le crédit non-coté.

Actions

Le marché actions continue d'être porté par la thématique de l'IA et la forte croissance des profits au T1. L'instabilité des taux d'intérêt et la perspective d'un durcissement des politiques monétaires sont considérées comme de second ordre. Le MSCI ACWI a progressé de 4.4% en USD porté par les valeurs de croissance et les Emergents (MSCI EM +7.8% en USD). Dès le début du mois et l'annonce d'un cesse le feu dans le Golf, le Nasdaq a fortement rebondi marquant des nouveaux plus hauts et progresse de 10.4% sur la période. Ce regain d'optimisme a surtout profité au secteur des semi-conducteurs et aux entreprises présentes sur la chaîne de valeur de l'IA. Cette tendance se retrouve au Japon (Nikkei225 +11.9%) où Softbank est devenu la première capitalisation boursière, à Taiwan (+17.5% en USD) et surtout en Corée du Sud où le Kospi gagne +30% (en USD). Cependant, la Chine termine en baisse avec une correction de -2.9% du HSCEI (-5.5% depuis le début de l'année), alors que les investisseurs craignent un échec de la politique anti-involution et de hausse des droits de douane en Europe. Devant de tels mouvements, l'Europe fait pâle figure : le Stoxx600 progresse de 2.4%, le DAX30 +3.3% et le CAC40 seulement 0.8%..

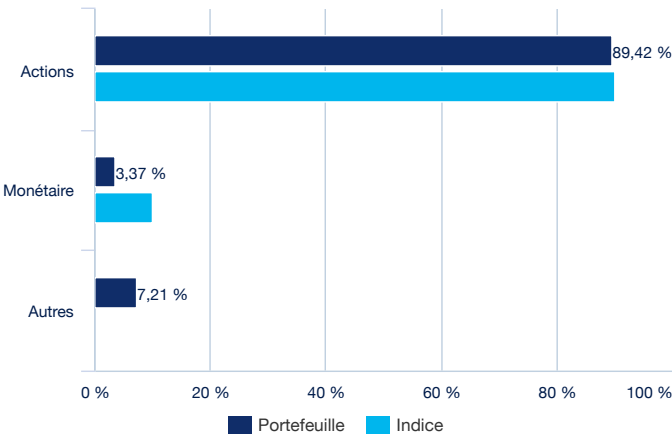
Commentaire de gestion

La position du portefeuille reste globalement inchangée sur le mois en ayant des véhicules bien décorrelés, avec une forte concentration sur les ETF. Le portefeuille maintient un degré de concentration élevé, illustrant nos convictions de la valeur ajoutée potentielle de nos partenaires. Le taux d'investissement est de 90% en actions.. Dans ce contexte, la performance nette du portefeuille est en territoire positif, et en avance significative par rapport à celle de l'indice de référence.

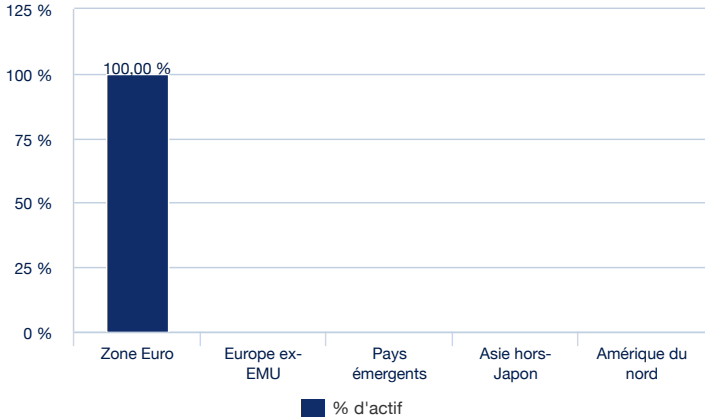
Composition du portefeuille (Source : Amundi)

ACTIONS ■

Allocation d'actifs (Source : Amundi)



Répartition par zones géographiques (Source : Amundi)



Répartition basée sur les données de la poche actions rebasée à 100%.

Principales lignes en portefeuille (Source : Amundi)

	% d'actif
ISHSIV ESC ENH ETF(GER)	28,96%
AM ID MSCI EMU-UC ETF DR-EUR PARIS	14,98%
Tocqueville Euro Equity ISR I	13,33%
ELEVA EUROP SELECTION I2 EUR	11,93%
Lazard Equity SRI UC EUR	11,63%

Les principales lignes en portefeuille sont présentées hors monétaire

©2026 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](#)

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.