

GROUPAMA US STOCK ZC

FCP de droit français

Juin 2025Données au **30/06/2025****Objectif de gestion**

L'objectif de gestion est de chercher à obtenir une performance comparable à celle de son indicateur de référence, le S&P 500 en dollars américain (clôture - dividendes nets réinvestis), sur la durée de placement recommandée, supérieure à 5 ans. Pour cela, le gérant pourra intervenir, par le biais d'une gestion sous contrainte de tracking error (TE) ex-ante limitée à 3%, principalement sur des actions américaines, qui répondent à des caractéristiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance).

Actif net global

562,32 M \$

Valeur liquidative

5 926,24 \$

Profil de risque

Risque plus faible

1 2 3 4 **5** 6 7

Risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible

Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DIC. La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au cours du mois.

Rendement potentiellement plus élevé

Durée de placement recommandée2 ans 3 ans **5 ans** 7 ans**Caractéristiques**

Code Bloomberg	FIFINUS FP
Indicateur de référence	S&P 500 clôture \$ (dividendes nets réinvestis)
Classification SFDR	Article 8
Date de création du fonds	28/01/2002
Date de création de la part	28/01/2002
Devise de valorisation	USD
PEA	Non
PEA-PME	Non

Frais

Commission de souscription maximum	2,75%
Commission de rachat maximum	-
Frais de gestion directs maximum	1,10%
Frais de gestion indirects maximum	0,00%

Notation Morningstar

(Données au 31/05/2025)



Catégorie " EAA Fund US Large-Cap Blend Equity"

SFDR 8**Conditions de commercialisation**

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation
Minimum de première souscription :	-
Heure limite de centralisation	11:00, heure de Paris
Type de valeur liquidative	Inconnue
Règlement	J+2
Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK

GROUPAMA US STOCK ZC

S&P 500 CLÔTURE \$ (DIVIDENDES NETS RÉINVESTIS)

PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Source : Groupama AM

Performances cumulées nettes en %

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	31/12/24	30/05/25	31/03/25	28/06/24	30/06/22	30/06/20	30/06/15
OPC	5,60	4,53	11,05	12,66	61,07	95,28	200,67
Indicateur de référence	5,99	5,05	10,83	14,70	69,22	111,04	240,67
Écart	-0,39	-0,51	0,22	-2,05	-8,15	-15,76	-40,01

Performances annuelles nettes en %

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
OPC	21,56	22,77	-19,02	26,27	17,47	27,11	-5,40	20,40	10,77	1,05
Indicateur de référence	24,50	25,67	-18,51	28,16	17,75	30,70	-4,94	21,10	11,23	0,75
Ecart	-2,94	-2,90	-0,51	-1,89	-0,29	-3,59	-0,46	-0,71	-0,46	0,31

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	19,19%	16,44%	16,85%	18,43%
Volatilité de l'indice de référence	18,90%	16,49%	16,77%	18,45%
Tracking Error (Ex-post)	1,20	1,10	0,96	0,97
Ratio d'information	-1,71	-1,75	-1,89	-1,45
Ratio de Sharpe	0,55	0,74	0,68	0,86
Coefficient de corrélation	1,00	1,00	1,00	1,00
Beta	1,01	0,99	1,00	1,00

Source : Groupama AM

Principaux risques

- Risque actions
- Risque de perte en capital
- Risque de change

Profil de l'OPC

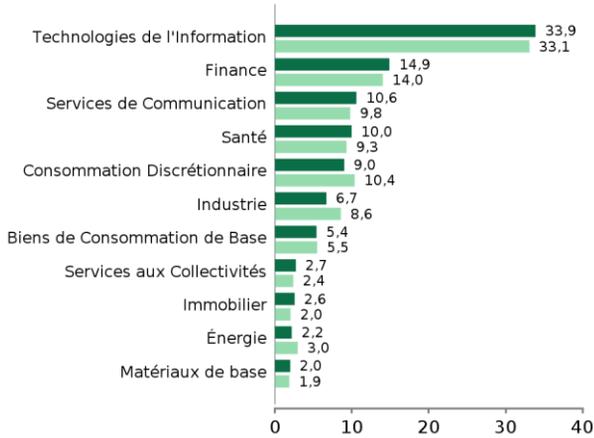
Nombre de lignes	197
Capitalisation moyenne	197,30 Mds \$
Capitalisation médiane	69,80 Mds \$



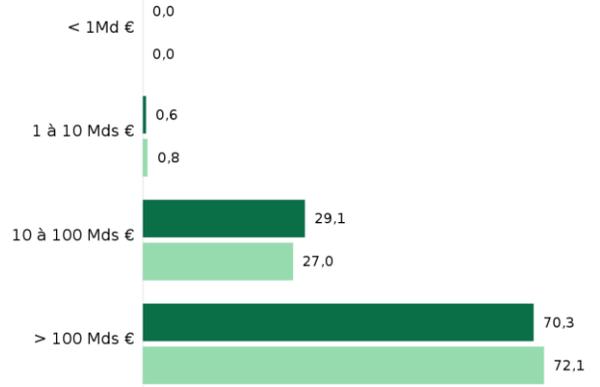
GROUPAMA US STOCK ZC

S&P 500 CLÔTURE \$ (DIVIDENDES NETS RÉINVESTIS)

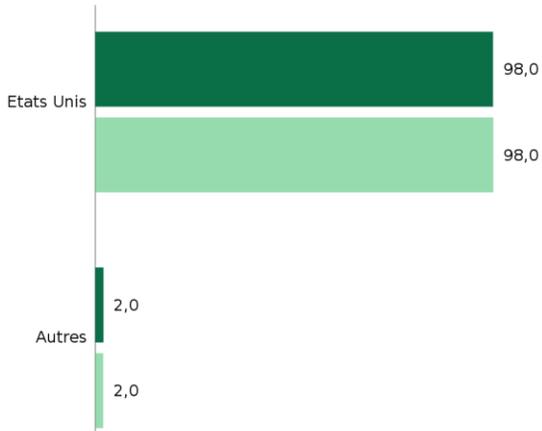
Répartition sectorielle (en % d'actif, hors liquidité)



Répartition par taille de capitalisation (en % d'actif, hors liquidité)



Répartition géographique (en % d'actif, hors liquidité)



Répartition par devise (en % d'actif, hors liquidité)



Dix principales lignes actions en portefeuille

	Pays	Secteur	% de l'actif
NVIDIA CORP	Etats Unis	Technologies de l'Information	7,36%
MICROSOFT CORP	Etats Unis	Technologies de l'Information	7,05%
APPLE INC	Etats Unis	Technologies de l'Information	5,75%
AMAZON.COM INC	Etats Unis	Consommation Discrétionnaire	3,94%
META PLATFORMS INC-CLASS A	Etats Unis	Services de Communication	2,91%
BROADCOM INC	Etats Unis	Technologies de l'Information	2,46%
ALPHABET INC-CL C	Etats Unis	Services de Communication	2,02%
ALPHABET INC-CL A	Etats Unis	Services de Communication	1,70%
TESLA INC	Etats Unis	Consommation Discrétionnaire	1,66%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	Etats Unis	Finance	1,40%
Total			36,25%

Équipe de gestion

David BENAROUS

Selim BOUGHALEM

Olivier EKAMBI

Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

Le mois de juin s'est révélé dynamique pour les actions américaines à grande capitalisation, l'indice S&P 500 atteignant de nouveaux sommets historiques pour clôturer le mois au-delà des 6 170 points. Malgré des périodes de volatilité accrue, notamment en milieu de mois, le marché a fait preuve de résilience, soutenu par l'évolution du contexte géopolitique, le changement des anticipations de politique monétaire et une conclusion favorable des négociations commerciales. Le mois a débuté sur fond d'inquiétudes persistantes concernant les relations commerciales sino-américaines. Celles-ci se sont toutefois largement dissipées suite aux entretiens téléphoniques entre le président Trump et le président Xi, et à l'annonce de progrès sur de nouveaux accords commerciaux, notamment avec la Chine et le Royaume-Uni. Cette désescalade a créé un environnement favorable pour les actifs à risque. Cependant, les tensions géopolitiques au Moyen-Orient ont ravivé une forte incertitude sur les marchés. L'intensification des frappes aériennes israéliennes sur des cibles nucléaires iraniennes, suivie de représailles de la part de l'Iran puis de frappes américaines, a entraîné une flambée des prix du pétrole et un net mouvement vers les valeurs refuges. Ce conflit a engendré une volatilité considérable, amenant le S&P 500 à effacer une partie de ses gains du début de mois. Vers la seconde moitié de juin, l'instauration d'un cessez-le-feu fragile a apaisé les craintes immédiates, permettant aux actions de se redresser. Sur le front de la politique monétaire, les dernières statistiques économiques américaines ont présenté un tableau contrasté. Les données sur l'emploi en début de mois, indiquant un ralentissement des embauches et une hausse des inscriptions au chômage, ont initialement alimenté les anticipations de baisses de taux de la part de la Réserve Fédérale. Par la suite, les rapports sur l'inflation, révélant une progression de l'inflation sous-jacente et des prix à la production inférieure aux prévisions, ont renforcé les arguments en faveur d'un assouplissement monétaire. Certains membres de la Fed, notamment le gouverneur Waller, ont laissé entrevoir la possibilité de baisses de taux dès le mois de juillet. Cette orientation accommodante ("dovish") de la Fed a constitué un important vent de soutien pour les actions, les marchés monétaires intégrant de plus en plus la probabilité d'au moins deux réductions de taux d'ici la fin de l'année. La performance sectorielle a été inégale. Les valeurs technologiques et de croissance, en particulier les "Magnificent 7" comme Nvidia, ont clairement mené la hausse et contribué de manière significative à l'ascension du marché. Les secteurs de l'énergie et de la défense ont connu des hausses temporaires au plus fort des tensions au Moyen-Orient, tandis que les compagnies aériennes et les valeurs liées au voyage ont fait face à des vents contraires.

Dans ce contexte, le portefeuille s'est apprécié en juin mais en sous-performant nettement son indice de référence. La sous-performance relative s'explique pour 15% par un effet de marché (beta réalisé) et principalement par des effets de sélection défavorables. Nous avons notamment souffert de nos surpondérations sur Equinix, PG&E, HP Inc et nos sous-pondérations sur Oracle et IBM. Au cours du mois, nous avons baissé notre exposition sur le secteur de la santé pour nous repositionner sur les financières et la technologie.

Depuis le 1er janvier 2025, le fonds ne répond plus aux nouvelles exigences du Label ISR sous la version 3. Néanmoins, l'abandon du Label ISR n'entraîne aucune modification du processus d'investissement du fonds.

~~Ce dernier continuera de s'inscrire dans une démarche d'investissement responsable, en maintenant ses engagements environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), conformément à sa stratégie d'investissement initiale.~~

Indicateurs principaux de performance ESG

	Taux de couverture OPC(*)	OPC	Univers		Taux de couverture OPC(*)	OPC	Univers
 Intensité carbone	99%	311	483	 Politique en matière des Droits de l'Homme	98%	96%	97%

(*) Le taux de couverture correspond au pourcentage des valeurs qui contribuent à définir la note de l'indicateur ESG
 Pour les définitions des indicateurs de performances ESG, merci de se reporter en dernière page du document.

Score ESG du portefeuille

	OPC	Univers
 Score ESG global	61	60
Taux de couverture	100%	100%

Score des piliers E, S et G

	OPC	Univers
Environnement	64	60
Social	49	60
Gouvernance	56	60

Les niveaux A B C D E sont la répartition des scores ESG de l'univers d'investissement en cinq portions égales (quintiles), A étant le meilleur score et E le moins bon.

Meilleures notes ESG du portefeuille

Valeur	Secteur	Poids	Note ESG
NVIDIA CORP	Technologies de l'Information	7,51%	A
BROADCOM INC	Technologies de l'Information	2,51%	A
VISA INC-CLASS A SHARES	Finance	1,40%	A
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	Biens de Consommation de Base	0,71%	A
SALESFORCE INC	Technologies de l'Information	0,68%	A

Définition des indicateurs de performance ESG

Intensité carbone

L'intensité carbone correspond à la moyenne pondérée des émissions de gaz à effet de serre (GES) par millions d'euro de chiffre d'affaires des émetteurs investis. Les émissions du scope 1, 2 et 3 sont prises en compte.

Le scope 1 et 2 correspondent aux émissions directement émises par l'entreprise et celles indirectes liées à sa consommation d'énergie. Les émissions du scope 3 sont celles émises par les fournisseurs de l'entreprise et celles émises pendant l'utilisation et la fin de vie des produits qu'elle crée.

Source : MSCI, calculs Groupama AM.

Part verte

La part verte correspond au pourcentage de chiffre d'affaires d'une entreprise consacré à des activités économiques contribuant positivement à la transition énergétique et écologique.

Source : Clarity AI, calculs Groupama AM

Température implicite

La température implicite correspond à la différence entre la trajectoire projetée de l'intensité carbone d'une entreprise et la trajectoire de référence d'un scénario climatique compatible avec les Accords de Paris.

Source : MSCI, calculs Groupama AM

Créations d'emploi

Pourcentage moyen de la croissance du nombre d'employés sur une année.

Source : Moody's ESG, calculs Groupama AM

Heures de formation

Nombre moyen d'heures de formation par salarié et par an.

Source : Moody's ESG, calculs Groupama AM.

Politique en matière des droits de l'homme

Part des entreprises en portefeuille ayant mis en place des politiques formalisées en matière de droits de l'homme et de promotion de la diversité.

Source : Moody's ESG, calculs Groupama AM

Indépendance des administrateurs

Part du portefeuille composée des entreprises dans lesquelles le conseil d'administration ou de surveillance est composé à majorité de membres indépendants.

Source : Moody's ESG - calculs Groupama AM.

Pour plus d'informations sur les termes techniques, merci de consulter notre site internet : www.groupama-am.com

Source de données

© 2025 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations, données, analyses, et opinions contenues ici (1) comprennent des informations exclusives de Morningstar, (2) ne peuvent être copiées ni redistribuées, (3) ne constituent pas des conseils en matière d'investissements offerts par Morningstar, (4) sont fournies uniquement à titre d'information et, de ce fait, ne constituent pas une offre d'achat ou de vente d'un titre, et (5) ne sont pas garanties comme correctes, complètes, ou précises. Morningstar ne sera pas tenu responsable des décisions commerciales, des dommages ou autres pertes causés ou liés à ces informations, à ces renseignements, à ces analyses ou à ces opinions ou à leur usage

Historique des modifications de l'indicateur de référence (10 ans)

Néant

Avertissement

Groupama Asset Management décline toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie de quelque manière que ce soit est interdite.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps.

L'investissement présente un risque de perte en capital. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus ou du document d'information clé (DIC) de l'OPC. Ces documents et les autres documents périodiques peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur www.groupama-am.com.

Les informations relatives à la durabilité sont accessibles sur <https://www.groupama-am.com/fr/finance-durable/>.

Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos. Ce Document peut être modifié à tout moment sans avis préalable.

Ce support non contractuel ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation d'offre, ou une offre d'achat, de vente ou d'arbitrage, et ne doit en aucun cas être interprété comme tel.