

GROUPAMA US STOCK NC

FCP de droit français

Octobre 2025

Données au 31/10/2025

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

558,78 M \$

Valeur liquidative

2 410,03 \$

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 recommandée

2 ans 3 ans 5 ans 7 ans

Caractéristiques

Code Bloomberg	FIFUN 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	07/02/2006
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	2,00%
Frais de gestion indirects maximum	0,00%

Notation Morningstar

(Données au 30/09/2025)



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 :	500,00 €
Heure limite de centralisation	11:00, heure de Paris
Type de valeur liquidative	Inconnue
Règlement	J+2
Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK

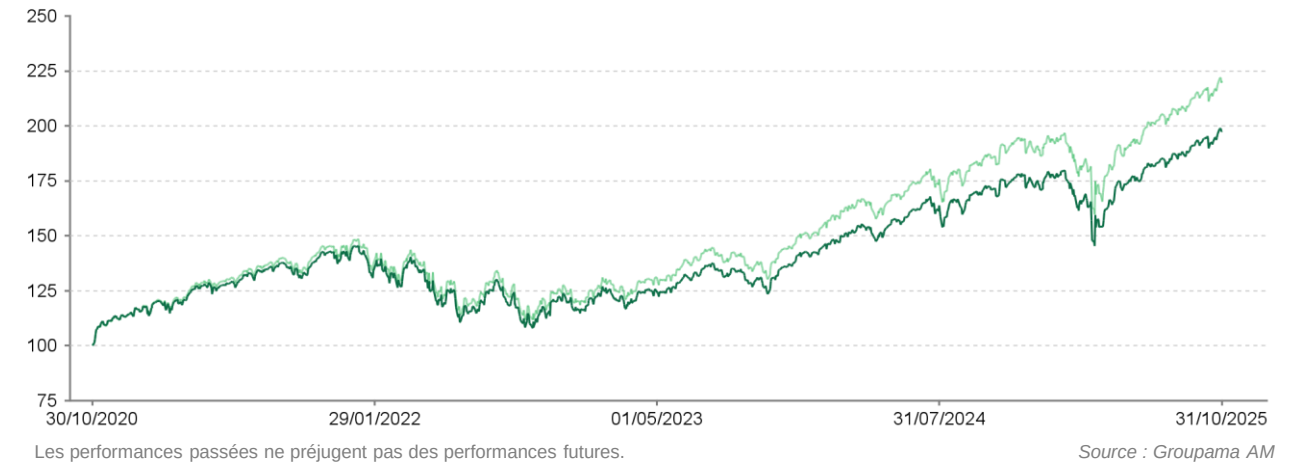


GROUPAMA US STOCK NC



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	30/09/25	31/07/25	31/10/24	31/10/22	30/10/20	30/10/15
OPC	14,80	2,17	7,54	17,70	68,85	97,72	209,37
Indicateur de référence	17,15	2,32	8,13	20,98	82,20	120,34	271,89
Écart	-2,35	-0,15	-0,59	-3,28	-13,35	-22,62	-62,52

Performances annuelles nettes en %

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
OPC	20,94	22,15	-19,43	25,62	16,87	26,47	-5,87	19,80	10,22	0,55
Indicateur de référence	24,50	25,67	-18,51	28,16	17,75	30,70	-4,94	21,10	11,23	0,75
Écart	-3,57	-3,52	-0,92	-2,54	-0,89	-4,23	-0,93	-1,31	-1,01	-0,20

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	18,12%	14,71%	16,20%	18,17%
Volatilité de l'indice de référence	17,86%	14,80%	16,17%	18,20%
Tracking Error (Ex-post)	1,24	1,12	0,97	0,98
Ratio d'information	-2,65	-2,82	-2,60	-2,13
Ratio de Sharpe	0,87	1,05	0,66	0,89
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

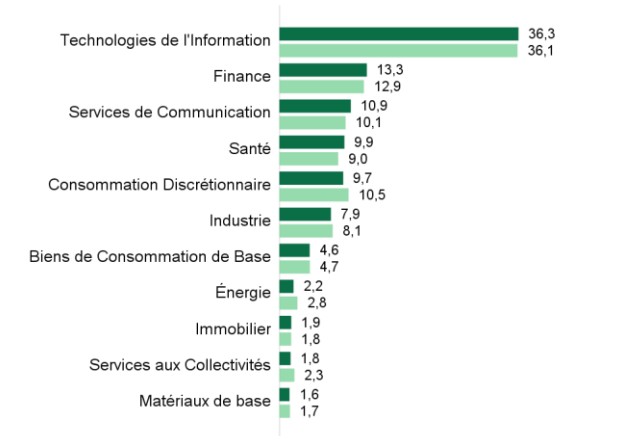
Nombre de lignes	328
Capitalisation moyenne	149,06 Mds \$
Capitalisation médiane	37,86 Mds \$



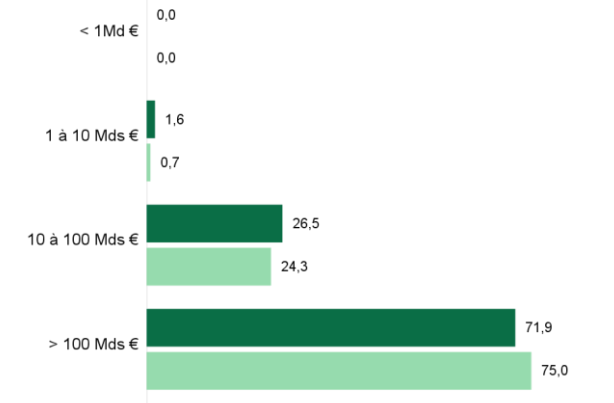
GROUPAMA US STOCK NC

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

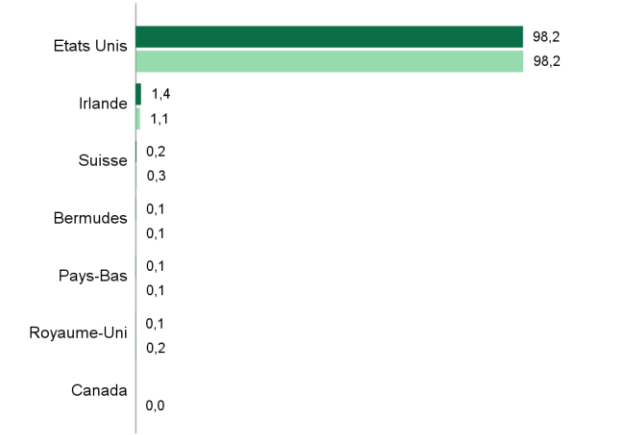
Répartition sectorielle (en % d'actif, hors liquidité)



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	8,52%
MICROSOFT CORP	Etats Unis	Technologies de l'Information	7,04%
APPLE INC	Etats Unis	Technologies de l'Information	7,01%
AMAZON.COM INC	Etats Unis	Consommation Discrétionnaire	3,91%
ALPHABET INC-CL A	Etats Unis	Services de Communication	2,87%
BROADCOM INC	Etats Unis	Technologies de l'Information	2,63%
META PLATFORMS INC-CLASS A	Etats Unis	Services de Communication	2,45%
ALPHABET INC-CL C	Etats Unis	Services de Communication	2,36%
TESLA INC	Etats Unis	Consommation Discrétionnaire	2,14%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	Etats Unis	Finance	1,54%
Total			40,46%

Équipe de gestion

David BENAROUS

Selim BOUGHALEM

Olivier EKAMBI

Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

Les grandes capitalisations américaines ont affiché de solides performances en octobre 2025, le S&P 500 progressant de 2,3% pour clôturer à 6 840 points et prolonger sa dynamique haussière à six mois consécutifs, sa plus longue série depuis 2018. Les valeurs technologiques et semi-conductrices ont mené le rallye, portées par des résultats trimestriels robustes et l'accélération de la demande en intelligence artificielle, tandis que la Réserve fédérale a procédé à une baisse des taux de 25 points de base largement anticipée pour soutenir les conditions du marché du travail. L'amplitude du marché est toutefois restée étroite, les gains se concentrant sur les méga-capitalisations technologiques alors que le S&P 500 équilibré reculait, signalant un risque de concentration élevé à l'approche de la fin d'année. Les résultats du troisième trimestre ont délivré des surprises positives, le S&P 500 affichant un taux de croissance combiné des bénéfices de 10,7%, en hausse par rapport aux 7,9% attendus en fin de trimestre. Les Technologies de l'information ont mené avec une croissance des bénéfices de 26,5%. AMD a progressé de 58%, sa meilleure performance mensuelle depuis un quart de siècle, suite à un accord d'approvisionnement pluriannuel avec OpenAI pour des puces d'entraînement d'IA. Tandis qu'Amazon a publié un chiffre d'affaires de 180,2 milliards de dollars au troisième trimestre, dépassant les estimations, son unité cloud AWS affichant une croissance de 20% du chiffre d'affaires, le rythme le plus rapide depuis 2022. Le taux de croissance combiné des résultats des Services financiers a bondi à 20,8% contre 11,4% anticipé, soutenu par de solides revenus d'activités de banque d'investissement de JPMorgan Chase, Goldman Sachs et Morgan Stanley. L'Énergie a nettement sous-performé avec la plus faible performance en raison de la baisse des cours pétroliers et des anticipations de la plus forte contraction annuelle des résultats parmi tous les secteurs. La Santé a affiché une croissance négative des bénéfices de -4,8% en glissement annuel, pénalisée par des vents contraires spécifiques au secteur et des marges bénéficiaires nettes inférieures aux moyennes quinquennales. Les Biens de consommation de base ont également sous-performé, enregistrant une croissance quasi nulle des bénéfices de -1,1% en glissement annuel. Dans ce contexte, le portefeuille s'est fortement apprécié en octobre en ligne avec son indice de référence. D'une part, le fonds a bénéficié d'effets de sélection favorables dans les secteurs de la Santé (Cardinal Health Inc, Intuitive Surgical Inc) et de la Consommation Discrétionnaire (Home Depot Inc/The, Amazon.com Inc) qui ont été annulés par ceux, défavorables, dans les secteurs de l'Immobilier et des Services de Communication.

Mise en œuvre des évolutions suivantes en juillet :

- Modifications des objectifs de performances ESG du fonds. Pour en savoir plus, nous vous invitons à consulter le prospectus et l'annexe SFDR du fonds, disponibles sur notre site internet.
- Changement de fournisseur de données ESG utilisé pour le calcul de certains indicateurs. Pour en savoir plus, nous vous invitons à consulter le glossaire.

Indicateurs principaux de performance ESG

	Taux de couverture OPC(*)	OPC	Univers
Intensité carbone	99%	316	490

(*) 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

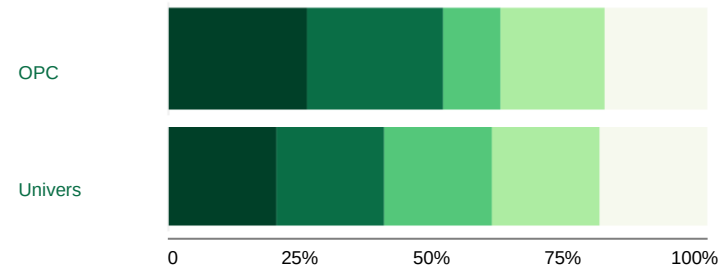
	OPC	Univers	
	Score ESG global	54	60
	Taux de couverture	98%	100%

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.

Score des piliers E, S et G

	OPC	Univers
Environnement	58	60
Social	52	60
Gouvernance	46	60

Répartition du portefeuille par score ESG



Score ESG global	OPC	Univers
A	25,7%	20,0%
B	25,3%	20,0%
C	10,7%	20,0%
D	19,3%	20,0%
E	19,1%	20,0%

Meilleures notes ESG du portefeuille

Valeur	Secteur	Poids	Note ESG
NVIDIA CORP	Technologies de l'Information	8,56%	A
VISA INC-CLASS A SHARES	Finance	1,24%	A
MASTERCARD INC - A	Finance	1,09%	A
JOHNSON & JOHNSON	Santé	0,88%	A
INTUITIVE SURGICAL INC	Santé	0,52%	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 amont sont prises en compte. Les émissions du scope 1 correspondent aux émissions directement émises par l'entreprise, le scope 2 correspond aux émissions indirectes liées à sa consommation d'énergie. Les émissions du scope 3 amont sont toutes les autres émissions indirectes générées en amont de l'activité de production. Source : MSCI, calculs Groupama AM.

Créations d'emploi

Pourcentage moyen de la croissance du nombre d'employés sur une année. Source : MSCI, calculs Groupama AM

Heures de formation

Nombre moyen d'heures de formation par salarié et par an. Source : MSCI, 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 : MSCI, 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 : MSCI - 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.