AMUNDI FUNDS EQUITY EUROPE SMALL CAP - SE

SYNTHESE DE GESTION

31/05/2019

ACTION ■

Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **113,86 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **31/05/2019**
Code ISIN : **LU0945155488**
Actif géré : **154,44 (millions EUR)**
Devise de référence du compartiment : **EUR**
Devise de référence de la classe : **EUR**
Indice de référence : **MSCI Europe Small Cap Index**
Notation Morningstar "Overall" © : **2 étoiles**
Catégorie Morningstar © :
EUROPE MID-CAP EQUITY
Nombre de fonds de la catégorie : **185**
Date de notation : **31/05/2019**

Objectif d'investissement

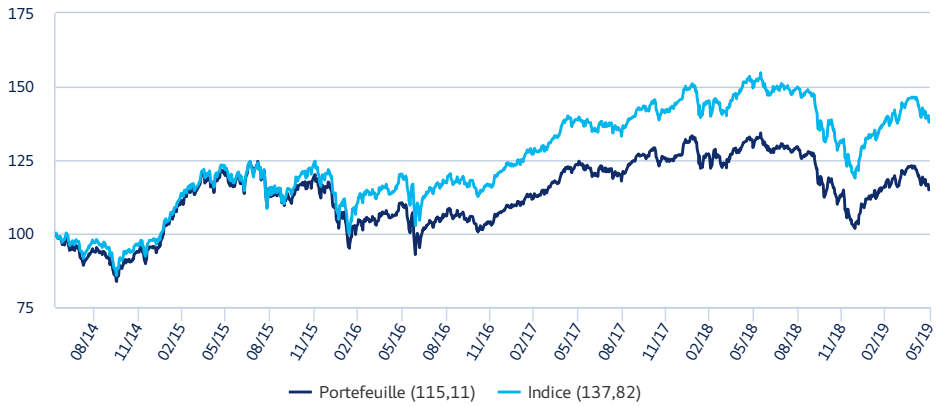
Le Compartiment a pour objectif de surperformer l'indice MSCI Europe Small Cap Index (dividendes réinvestis), après prise en compte desfrais, sur un horizon d'investissement de 5 ans, en sélectionnant des petites entreprises au sein de l'Union européenne, ayant un potentiel de croissance attrayant ou un profil sous-estimé.

Caractéristiques principales

Forme juridique : **SICAV**
Date de création du compartiment/OPC : **30/05/2014**
Date de création de la classe : **30/05/2014**
Eligibilité : **-**
Enveloppe fiscale : **Eligible au PEA**
Eligible PEA : **OUI**
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) : **3,00%**
Frais courants : **2,55% (prélevés 29/06/2018)**
Frais de sortie (maximum) : **0%**
Durée minimum d'investissement recommandée : **5 ans**
Commission de surperformance : **Oui**

Performances

Evolution de la performance (base 100) *



Performances glissantes *

Depuis le	Depuis le 31/12/2018	1 mois 30/04/2019	3 mois 28/02/2019	1 an 31/05/2018	3 ans 31/05/2016	5 ans	Depuis le 11/06/2014
Portefeuille	10,53%	-6,32%	-0,62%	-11,54%	4,25%	-	15,11%
Indice	12,46%	-5,88%	-0,19%	-8,15%	14,76%	-	37,82%
Ecart	-1,93%	-0,44%	-0,43%	-3,39%	-10,51%	-	-22,71%

Performances calendaires (1) *

	2018	2017	2016	2015	2014
Portefeuille	-17,69%	16,95%	-7,73%	22,62%	-
Indice	-15,86%	19,03%	0,86%	23,53%	-
Ecart	-1,83%	-2,08%	-8,58%	-0,91%	-

* 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. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances et des rendements futurs. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

Profil de risque et de rendement (SRRI)

1	2	3	4	**5**	6	7

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Le SRRI correspond au profil de risque et de rendement présent dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Il n'est pas garanti et pourra évoluer dans le temps.

Indicateurs

Nombre de lignes en portefeuille 54

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	16,27%	15,06%	-
Volatilité de l'indice	16,06%	14,42%	-

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.

Principaux émetteurs en portefeuille (% d'actifs)

	Portefeuille
CELLNEX TELECOM SA	4,00%
AMPLIFON SPA	3,98%
RENTOKIL INITIAL PLC	3,89%
LEG IMMOBILIEN AG	3,74%
CHRISTIAN HANSEN HOLDINGS	3,72%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	3,29%
ESSENTRA PLC	3,22%
KINGSPAN GROUP PLC	3,10%
UDG HEALTHCARE PLC	2,94%
ALTEN LTD	2,87%
Total	**34,75%**

Principales lignes en portefeuille (% actif)

	% d'actif
CELLNEX TELECOM SA	4,00%
AMPLIFON SPA	3,98%
RENTOKIL INITIAL PLC	3,89%
LEG IMMOBILIEN AG	3,74%
CHRISTIAN HANSEN HOLDINGS	3,72%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	3,29%
ESSENTRA PLC	3,22%
KINGSPAN GROUP PLC	**3,10%**

AMUNDI FUNDS EQUITY EUROPE SMALL CAP - SE

SYNTHESE DE GESTION
31/05/2019

ACTION ■

Principales lignes en portefeuille (% actif)

	% d'actif
UDG HEALTHCARE PLC	2,94%
ALTEN LTD	2,87%
Total	**34,75%**



Cristina Matti
Gérante de portefeuille



Sergio Groppi
Gérant de portefeuille

Commentaire de gestion

Analyse du marché
Le mois de mai a été le théâtre d'un brusque revirement des tendances observées depuis janvier : baisse de près de 6 % du MSCI Europe Small Cap et bref accès de volatilité. Les 11 secteurs, à l'exception de l'immobilier, étaient en difficulté, mais les défensifs, tels que les services aux collectivités et les biens de consommation courante, ont fait mieux que les cycliques. La descente en enfers des taux des obligations refuge (dans le cas de l'Allemagne, ils deviennent encore plus négatifs) est un coup dur pour le secteur financier.
Cela semble être le résultat d'une accumulation de mauvaises nouvelles. Tout d'abord, les espoirs d'une issue aux négociations commerciales entre Washington et Pékin ont été douchés lorsque les États-Unis ont annoncé de nouveaux droits de douane pour les produits chinois. Certes, les deux parties restent à la table des négociations, mais le message transmis au marché n'est pas des plus réjouissants. De ce côté-ci de l'Atlantique, le Brexit est revenu sur le devant de la scène lorsque la Première ministre britannique Theresa May a présenté sa démission. Aucun remplaçant n'a encore été annoncé, mais l'arrivée d'un partisan du Brexit ne saurait être exclue. Les résultats catastrophiques des grands partis britanniques aux élections européennes ont accentué la nervosité sur le marché. Dans l'ensemble, la part des forces proeuropéennes, qui continuent de dominer le Parlement européen, avec 67 % des sièges, est rassurante. Certes, c'est majorité moins forte que par le passé, mais qui reste gérable.
Malgré les pertes enregistrées en mai, tout n'est pas perdu. La dispersion des valorisations continue de progresser, alors que les corrélations intrasectorielles régressent. Cela peut être un terreau fertile pour les investisseurs qui sélectionnent leurs titres, car les perturbations temporaires des marchés font surgir des opportunités. Les actions européennes ont toujours leur place dans un portefeuille en raison de la solidité des fondamentaux des entreprises. Leur situation financière est enviable et, malgré les freins macroéconomiques, les résultats sont toujours bien orientés, malgré un léger tassement. Les valorisations absolues du marché des actions européen semblent adéquates, mais restent intéressantes par rapport à celles d'autres régions. L'accès récent de volatilité du marché a fait apparaître des potentiels de valorisation, principalement parmi les valeurs cycliques. Nous nous intéressons au cas par cas.

Analyse du portefeuille
Le portefeuille s'est laissé distancer par son indice de référence, le MSCI Europe Small Cap. Sur le plan sectoriel, le portefeuille a reçu une contribution positive de la santé et des services de communication. En revanche, l'industrie et le secteur financier nous ont pénalisés.

Dans la santé, notre position sur la multinationale italienne des appareils auditifs Amplifon a dopé la performance. Au cours du mois, elle a fait état d'un bon début d'année, dépassant le consensus de 2 à 3 %. Elle a reçu une contribution meilleure que prévu de l'acquisition récente de GAES, fruit d'une compagne de marketing en Espagne. Par ailleurs, notre position sur le prestataire irlandais de soins UDG s'est bien comportée, car le titre s'est envolé après une révision à la hausse des prévisions de l'exercice à la suite de deux acquisitions. UDG rachète le prestataire de services de gestion stratégique du secteur américain de la santé Putnam et le cabinet britannique de conseil en politique et en communication Incisive Health.

Le portefeuille a cédé du terrain dans l'industrie. Pendant l'accès d'aversion au risque de mai, les segments cycliques du marché ont été sanctionnés. Ainsi, notre surpondération importante des fournisseurs d'équipements d'ingénierie FLSmidth et Konecranes est le principal facteur négatif.

En revanche, les télécommunications ont contribué à la performance. Le spécialiste espagnol des télécommunications sans fil et des infrastructures Cellnex Telecom arrive en tête. Il a annoncé 3 contrats portant sur des tours au cours du mois, renforçant ainsi sa position sur son principal marché (France). En outre, il devient plus compétitif en Italie et en Suisse. Quant au fournisseur suisse de services et d'équipements de télécommunications Sunrise Communications, il a brillé grâce à des rumeurs d'une poursuite de la consolidation du marché.

Dans le secteur financier, notre position sur le spécialiste de la collecte d'actifs Fineco a joué en notre défaveur. Au cours du mois de mai, les conseils d'administration d'UniCredit et de Fineco ont rendre Fineco indépendant (UniCredit détient une participation de 35 %). Le marché a réagi négativement à cette annonce, car l'incertitude quant au calendrier de la vente des titres aux mains d'Unicredit pourrait mettre le titre en difficulté à court terme.

Les matières premières ont grevé la performance du portefeuille. Notre position sur le spécialiste italien de l'habillement de luxe Brunello nous a nui. La société a publié des chiffres conformes aux attentes, le retrait partiel de M. Brunello Cucinelli a été mal accueilli par le marché. Trigano, le constructeur français de camping-cars, a également plombé la performance. L'actualité du groupe a été pauvre, mais le marché fuyait le risque et les valeurs cycliques en ont souffert.

Enfin, dans le secteur des matériaux, notre position à long terme sur la multinationale danoise cotée des biosciences, Chr. Hansen, a tiré son épingle du jeu. En avril, le titre a subi un repli marqué lorsque la croissance organique des ventes a atteint 8 % au lieu des 10 % du consensus. Chr. Hansen maintient ses objectifs de l'exercice et le cours est reparti en mai effaçant en grande partie les pertes d'avril.

Perspectives
Après une telle hausse au cours des quatre premiers mois de 2019, on pourrait s'attendre à une correction. L'actualité de mai, bien que n'ayant pas suscité un regain de confiance, ne nous a pas non plus écartés de notre scénario de base. Nous continuons de croire qu'une solution pratique aux problèmes géopolitiques actuels (guerre commerciale et Brexit) est possible, car toute issue négative serait préjudiciable aux deux parties à la table des négociations. En ce qui concerne les fondamentaux des sociétés, ils restent solides. Selon nous, outre les forces macroéconomiques, la clé pour le marché des actions européennes sera la croissance des résultats ; tous les yeux seront rivés sur les chiffres du deuxième trimestre publiés au milieu de l'été.

Elles pourraient aussi être favorisées par le relâchement des politiques budgétaires des principaux pays de la région. On assistera en 2019 à un assouplissement des finances publiques inédit depuis 10 ans. C'est important, compte tenu de l'impact sur l'économie réelle. Cela n'atteint pas le niveau d'emballement constaté lors des réductions d'impôts américaines de 2018, mais, d'une manière générale, une politique budgétaire expansive devrait doper le pouvoir d'achat, contribuant ainsi non seulement à relancer la croissance économique, mais aussi à redonner confiance aux ménages. Enfin, tout signe de retour de la croissance et éclaircissement quant aux principaux enjeux géopolitiques pourrait rendre les marchés plus optimistes. Nous pensons que des secteurs de valorisation et des segments cycliques tels que la banque pourraient rapidement retrouver des couleurs. Nous continuons d'opter pour un optimisme prudent. L'offre nous semble offrir de très belles opportunités sur certains titres.

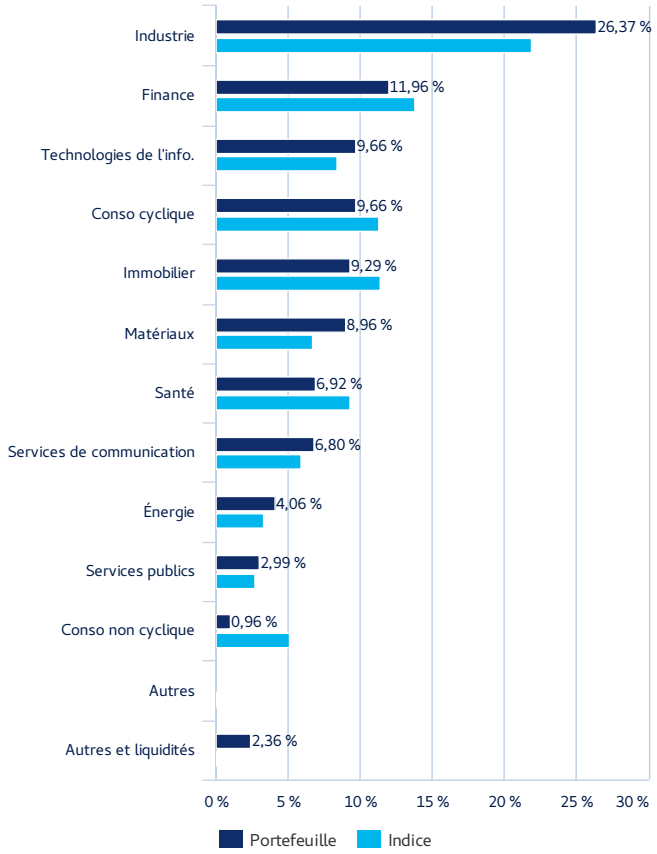
Composition du portefeuille

AMUNDI FUNDS EQUITY EUROPE SMALL CAP - SE

SYNTHESE DE GESTION
31/05/2019

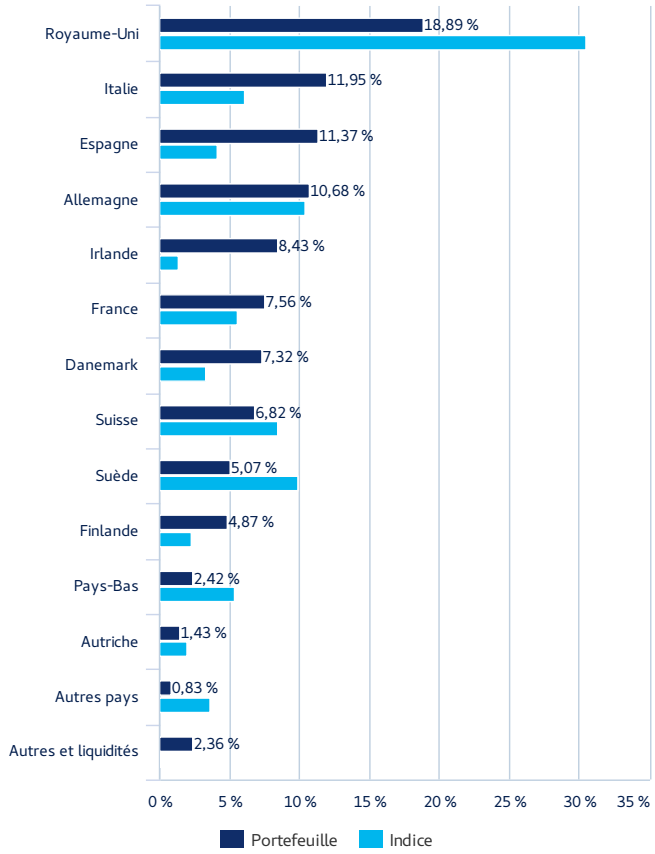
ACTION

Répartition sectorielle



Hors prise en compte des produits dérivés.

Répartition géographique



Hors prise en compte des produits dérivés.

Avertissement

Amundi Funds est une société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier («CSSF»), inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés du Luxembourg sous le numéro B68.806. AMUNDI FUNDS EQUITY EUROPE SMALL CAP est un compartiment d'Amundi Funds, dont la commercialisation auprès du public en France a été autorisée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). L'émetteur de ce document est Amundi, 90 Boulevard Pasteur, 75730 Cedex 15 - France, enregistré en France sous le numéro GP 04000036 et agréé et réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers. Le présent document n'est pas un Prospectus. L'offre d'actions d'Amundi Funds peut uniquement être réalisée sur la base du Prospectus officiel. Le dernier prospectus, le Document d'Information Clé pour l'Investisseur («DICI»), les statuts et les rapports annuels et semestriels sont disponibles sans frais auprès du correspondant centralisateur (CACEIS Bank France, 1-3 PlaceValhubert, F-75206 Paris Cedex 13, France) et sur notre site web www.amundi.com. Les investisseurs sont invités à consulter le dernier prospectus disponible, plus spécifiquement la section relative aux facteurs de risque, de même que le DICI avant d'investir. Les chiffres cités dans ce document proviennent d'Amundi, à défaut de toute autre indication. La date de ces chiffres est indiquée sous la mention «SYNTHESE DE GESTION», qui apparaît en première page à défaut de toute autre indication. Avertissements : veuillez lire le prospectus avec attention avant d'investir. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que la valeur du capital investi et les revenus de leur investissement peuvent varier à la hausse comme à la baisse et que les variations des taux de change entre devises peuvent avoir des effets propres entraînant une diminution ou une augmentation de la valeur de l'investissement. Les performances passées ne préjugent pas nécessairement des résultats futurs. Les investisseurs sont susceptibles de ne pas récupérer le montant investi. Les investisseurs sont avisés que les titres et les instruments financiers décrits aux présentes peuvent ne pas convenir à leurs objectifs d'investissement.

©2019 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.