

AMUNDI EUROZONE MICROCAPS - I2

REPORTING

Communication
Publicitaire

31/03/2024

ACTION ■

Article 6 ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **4 360,81 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **28/03/2024**
Code ISIN : **FR0007045232**
Actif géré : **66,73 (millions EUR)**
Devise de référence du compartiment : **EUR**
Devise de référence de la classe : **EUR**
Indice de référence : **Aucun**
Notation Morningstar "Overall" © : **3 étoiles**
Catégorie Morningstar © :
EUROZONE SMALL - CAP EQUITY
Nombre de fonds de la catégorie : **121**
Date de notation : **29/02/2024**

Objectif d'investissement

L'univers d'investissement d'Amundi Europe Microcaps est centré sur les actions européennes de petite et très petite capitalisation. Au moins 75 % de l'actif du fonds est investi dans les valeurs de moins de 150 millions d'euros de capitalisation boursière (au moment de l'investissement). La philosophie de l'équipe de gestion repose sur une gestion active et fondamentale, sans contrainte d'indice de référence, ni d'allocation sectorielle ou géographique. L'équipe de gestion sélectionne les valeurs en portefeuille en privilégiant le potentiel de croissance et d'appréciation des titres, tout en maîtrisant le risque.

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

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



Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le
29/12/2023	29/02/2024	29/12/2023	31/03/2023	31/03/2021	29/03/2019	31/03/2014	23/05/2000	
Portefeuille	-4,54%	0,46%	-4,54%	-5,44%	-10,90%	22,07%	128,77%	-8,56%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Portefeuille	-0,66%	-19,54%	24,33%	15,64%	25,57%	-24,05%	38,69%	15,65%	40,01%	9,38%

* 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. 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 : **18/05/2000**
Eligibilité : -
Eligible PEA : **Oui**
Affectation des sommes distribuables :
Capitalisation et/ou Distribution
Souscription minimum: 1ère / suivantes : **1 000 Part(s)**
Limite de réception des ordres :
Ordres reçus chaque jour J avant 12:00
Frais d'entrée (maximum) : **5,00%**
Frais courants : **0,42% (prélevés)**
Frais de sortie (maximum) : **0,00%**
Durée minimum d'investissement recommandée : **5 ans**
Commission de surperformance : **Oui**

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	9,35%	12,87%	17,04%	15,20%

* 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.

ACTION ■

**Patrice Piade**

Gérant Small & Mid Cap Europe

**Valentin Rocherolle**

Gérant Small & Mid Cap Europe

Commentaire de gestion**Revue de Marché**

Le compartiment des très petites capitalisations (MSCI EMU Micro Cap) a terminé le mois de mars en hausse de 1,8%. Ce segment s'est montré moins performant ce mois-ci que celui des grandes capitalisations de la zone Euro (performance du MSCI EMU Large Cap de +4,3% sur le mois de mars).

Le marché continue à espérer un environnement parfait, à savoir la combinaison de données économiques solides en Europe et aux États-Unis et un assouplissement à venir de la politique monétaire. Malgré des données indiquant une persistance de l'inflation, les investisseurs restent persuadés quant à un mouvement de réduction des taux d'intérêt même si ce dernier est moindre qu'initialement anticipé. Alors que les principaux indices boursiers atteignent de nouveaux sommets, il convient de noter que certains segments à l'instar du segment des petites capitalisations restent à l'écart de ce mouvement haussier. Les publications des entreprises ont été de bonne facture déjouant les inquiétudes liées à ralentissement économique. Les craintes de récession s'apaisent toutefois et les entreprises affichent généralement de bonnes performances. L'hétérogénéité des performances a créé des opportunités pour les sélectionneurs de titres actifs.

Revue de Portefeuille

Au mois de mars, le fonds a connu une hausse de près de 0,38%.

Au niveau des contributions positives, Esker a publié des résultats annuels en ligne avec les attentes du marché. La société a généré un très bon niveau de cash-flow opérationnel et les volumes de transaction semblent s'améliorer, confirmant un scénario de retour à la normale. Trigano a publié un chiffre d'affaires au deuxième trimestre 2023/2024 bien au-dessus des attentes et affiche un carnet de commande toujours très élevé. Le management a précisé que la marge opérationnelle au premier semestre devrait afficher une bonne progression. Par ailleurs, Reway a publié des résultats pour 2023 en forte progression. La société affiche un carnet de commande en forte hausse, couvrant les 5 prochaines années. Notre position sur Equasens s'est également bien comportée ce mois-ci, malgré un chiffre d'affaires impacté par l'effet du programme Segur et une conjoncture négative pour les pharmacies, la société a été capable de maintenir un très bon niveau de marge opérationnelle et une bonne génération de cash-flow. Le groupe devrait retrouver de la croissance à partir du second semestre 2024. Pour terminer, nous avons rencontré au mois de mars le management de la société OssDsign à Stockholm. La société est en pleine phase d'expansion commerciale de leur produit Catalyst aux États-Unis.

Au niveau des contributions négatives, Bastide le Confort Médical a publié un flux de trésorerie négatif, malgré une amélioration de la marge brute. La baisse du cours de la société Catana a aussi fortement impacté la performance du fonds. En effet, le carnet de commande de la société est toujours très élevé mais les prises de commande commencent à ralentir. Par ailleurs, le cours de la société Française de l'Energie a été affecté indirectement par la baisse du prix du gaz durant mars. Pour finir, la société PVA Tepla a connu un ralentissement de son carnet de commandes malgré des résultats en ligne avec les attentes.

Mouvements

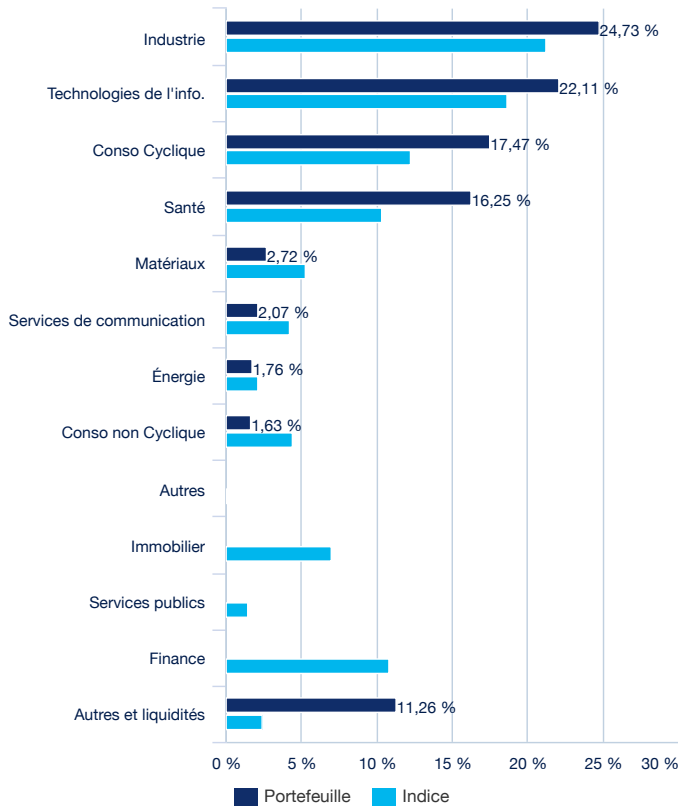
Au cours du mois de mars, nous avons initié trois nouvelles positions. Raysearch AB développe un des principaux logiciels de planification de traitements par radiothérapie. Le distributeur de produits pharmaceutique Navamedic, spécialisé dans les traitements d'obésité et de surpoids. La société EQL Pharma, qui développe des médicaments génériques de niche. Nous avons également renforcé notre position sur A.L.A et Reway.

Pour finir, nous avons vendu notre position sur Dole PLC, Ateame, Median et Corre Energy. Nous avons réduit notre position sur la Française de l'Energie, Inventiva, Dontnod et Trigano.

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

ACTION ■

Répartition sectorielle (Source : Amundi) *



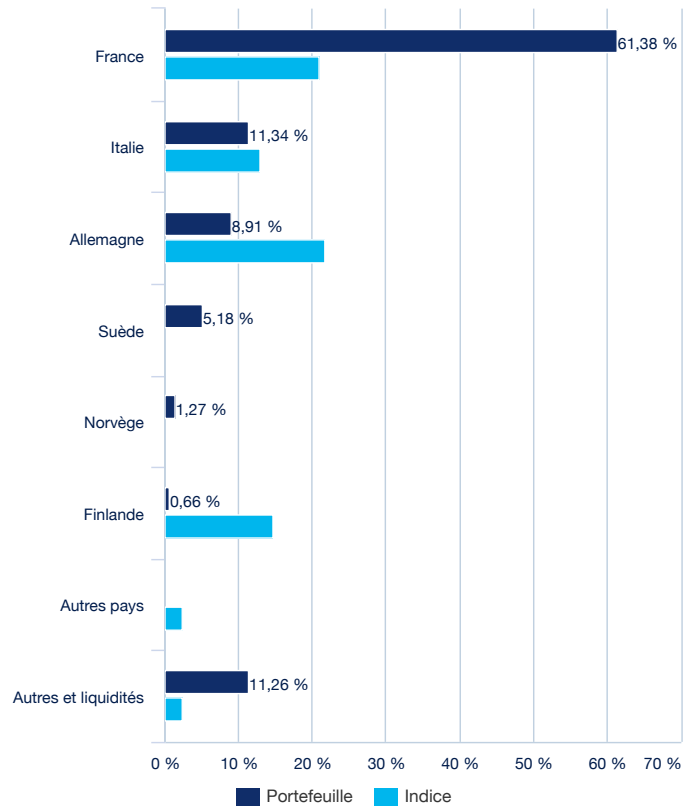
* Hors prise en compte des produits dérivés.

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

	Portefeuille
DELTA PLUS GROUP	4,91%
VOYAGEURS DU MONDE	4,87%
NEXUS AG	4,42%
WAVESTONE	3,83%
GERARD PERRIER INDUSTRIE	3,74%
TRIGANO SA	3,29%
CATANA GROUP	2,93%
ESKER SA	2,91%
EXAIL TECHNOLOGIES SA	2,81%
CLASQUIN	2,79%
Total	36,50%

Les titres mentionnés ne doivent pas être considérés comme des recommandations d'achat ou de vente d'un titre donné.

Répartition géographique (Source : Amundi) *



* Hors prise en compte des produits dérivés.

Indicateurs (Source : Amundi)

Nombre de lignes en portefeuille	56
----------------------------------	----

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.

©2023 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](#)