AMUNDI SMALL CAP EURO - P

REPORTING

Communication Publicitaire

31/03/2024

ACTION ■ Article 8 ■

Données clés (Source : Amundi)

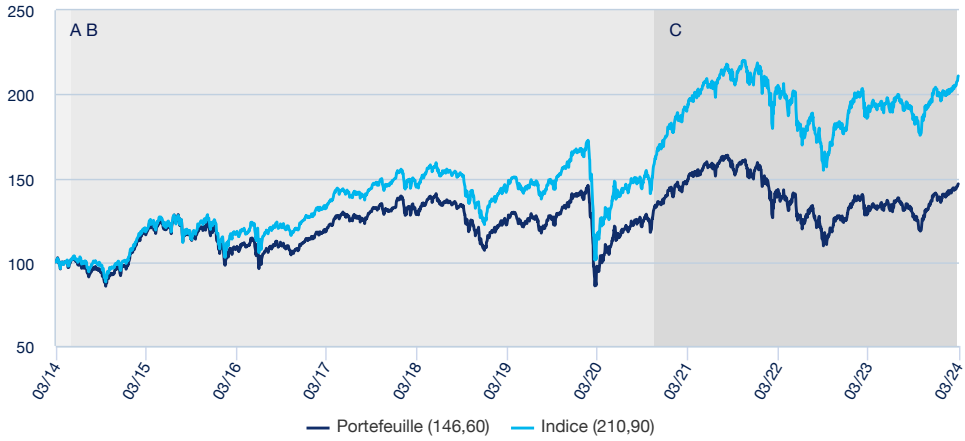
Valeur Liquidative (VL) : **869,54 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **28/03/2024**
Code ISIN : **FR0000288185**
Actif géré : **119,61 (millions EUR)**
Devise de référence du compartiment : **EUR**
Devise de référence de la classe : **EUR**
Indice de référence : **MSCI EMU Small Cap**
Nom du fonds maître :
AMUNDI FUNDS EUROLAND EQUITY SMALL CAP
Notation Morningstar "Overall" © : **3 étoiles**
Catégorie Morningstar © :
EUROZONE MID-CAP EQUITY
Nombre de fonds de la catégorie : **157**
Date de notation : **31/03/2024**

Objectif d'investissement

Par une gestion active et fondamentale, l'équipe de gestion vise à surperformer l'indice de référence des petites capitalisations boursières européennes. Le fonds investit principalement dans des valeurs de petite et moyenne capitalisations sélectionnées selon leur liquidité et leur potentiel d'appréciation à moyen terme.

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

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



A : Durant cette période, l'OPCVM était un fonds autonome
B : Durant cette période, l'OPCVM est nourricier
C : Changement de maître et de benchmark

Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le 29/12/2023	1 mois 29/02/2024	3 mois 29/12/2023	1 an 31/03/2023	3 ans 31/03/2021	5 ans 29/03/2019	10 ans 31/03/2014	Depuis le 02/01/1986
Portefeuille	4,20%	3,88%	4,20%	10,03%	-1,95%	18,41%	45,91%	291,45%
Indice	3,67%	4,62%	3,67%	9,23%	8,85%	46,49%	109,38%	-
Ecart	0,53%	-0,74%	0,53%	0,80%	-10,81%	-28,08%	-63,47%	-

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Portefeuille	12,77%	-20,38%	12,82%	-0,33%	27,25%	-17,20%	17,76%	-7,17%	23,55%	1,69%
Indice	14,02%	-17,11%	23,35%	5,31%	31,44%	-15,86%	19,03%	0,86%	23,53%	6,47%
Ecart	-1,25%	-3,27%	-10,53%	-5,65%	-4,19%	-1,34%	-1,28%	-8,03%	0,02%	-4,78%

* 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)*

1 2 3 **4** 5 6 7

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 : **SICAV**
Date de création de la classe : **06/09/1982**
Eligibilité : **Compte-titres, Assurance-vie**
Eligible PEA : **Oui**
Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
Souscription minimum: 1ère / suivantes :
1 part(s)/action(s)
Limite de réception des ordres :
Ordres reçus chaque jour J avant 12:00
Frais d'entrée (maximum) : **2,50%**
Frais courants : **1,87% (prélevés)**
Frais de sortie (maximum) : **0,00%**
Durée minimum d'investissement recommandée : **5 ans**
Commission de surperformance : **Oui**
Nom du fonds maître :
AMUNDI FUNDS EUROLAND EQUITY SMALL CAP

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	13,83%	16,15%	21,29%	18,77%
Volatilité de l'indice	12,61%	15,51%	21,29%	18,67%

* 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

Cristina Matti

Gérante de portefeuille

Sergio Groppi

Senior Portfolio Manager

Commentaire de gestion

Revue de Marché

Les marchés boursiers européens ont connu un premier trimestre 2024 positif, le MSCI Europe ayant progressé de 7,6 %, tiré par les secteurs les plus cycliques, la consommation discrétionnaire et les technologies de l'information ayant surperformé, tandis que les services publics ont été à la traîne. Nous pouvons observer une situation similaire au mois de mars, avec une hausse de près de 4 % de l'indice MSCI Europe, toujours grâce à la surperformance des secteurs cycliques.

Qu'est-ce qui a provoqué cette hausse ? Bien qu'il n'y ait pas eu de catalyseur évident, la combinaison de données économiques solides en Europe et aux États-Unis, associée aux attentes d'un assouplissement de la politique monétaire dans les mois à venir, a stimulé le sentiment des investisseurs. Si les données relatives à l'inflation ont provoqué une hausse des rendements obligataires au début du trimestre, cela n'a pas suffi à faire dérailler l'idée d'une réduction des taux d'intérêt. Alors que les principaux indices boursiers atteignent de nouveaux sommets, il convient d'être prudent quant à l'étroitesse du récent rebond. Ce que nous avons vu cette année, c'est la poursuite de l'élan dans certains secteurs cycliques et à plus long terme, alors que d'autres parties du marché semblent être ignorées. Seul le temps nous dira si le rallye cyclique est exagéré ou si les autres segments rattraperont leur retard.

D'un point de vue fondamental, les bénéfices des entreprises ont été moins mauvais que ce que l'on craignait. L'une des principales inquiétudes à l'approche de 2024 était que nous soyons confrontés à une falaise de bénéfices, une période de faiblesse économique pouvant entraîner un effondrement des bénéfices. Compte tenu des valorisations élevées, cela aurait pu être douloureux. Toutefois, la dernière saison des résultats a été plus encourageante et nous avons observé une hausse des révisions des bénéfices, les prévisions s'améliorant pour le second semestre de cette année.

Et maintenant ? Il est certain que les nuages à l'horizon se dissipent. Les craintes de récession s'apaisent et les entreprises affichent généralement de bonnes performances. Toutefois, cela semble se refléter dans les prix des actions, de nombreux marchés boursiers mondiaux atteignant des niveaux record. Le manque d'homogénéité des performances a ouvert des poches potentielles d'opportunités de valorisation pour les sélectionneurs de titres actifs, par exemple dans certains secteurs axés sur la consommation. En fin de compte, plutôt que d'essayer de deviner le prochain flux de nouvelles macro-économiques qui conduira le marché à partir d'ici, nous nous concentrons fermement sur la recherche de modèles d'entreprise attrayants qui offrent un potentiel d'augmentation de la valeur.

Revue de Portefeuille

Au mois de mars, le fonds a connu une hausse de près de 3.9%, sous-performant son indice de référence le MSCI EMU Small Cap de près de 0,7%. Au niveau sectoriel, le portefeuille a bénéficié de la contribution positive de la santé et des services de communication. En revanche, les secteurs de l'énergie et des technologies de l'information ont été moins performants.

Au niveau des titres en portefeuille, notre position au sein de LEG Immobilien a enregistré de bonnes performances. Malgré une perte de plusieurs milliards pour l'année 2023 la société a annoncé que les investisseurs recevront à nouveau un dividende après une pause d'un an. Cela est rendu possible par la force de l'activité d'exploitation de l'immobilier résidentiel. Les valeurs financières ont également porté la hausse du fonds ce mois-ci après une période de publication de résultats annuels bien orientée notamment avec Banco de Sabadell ou encore BPER Banca. Le prestataire de services multi-techniques Spie a publié de bons résultats pour 2023 et relevé son objectif de marge opérationnelle pour 2025. Le fonds a également bénéficié du rachat de la société Encavis en portefeuille par un fonds de private equity.

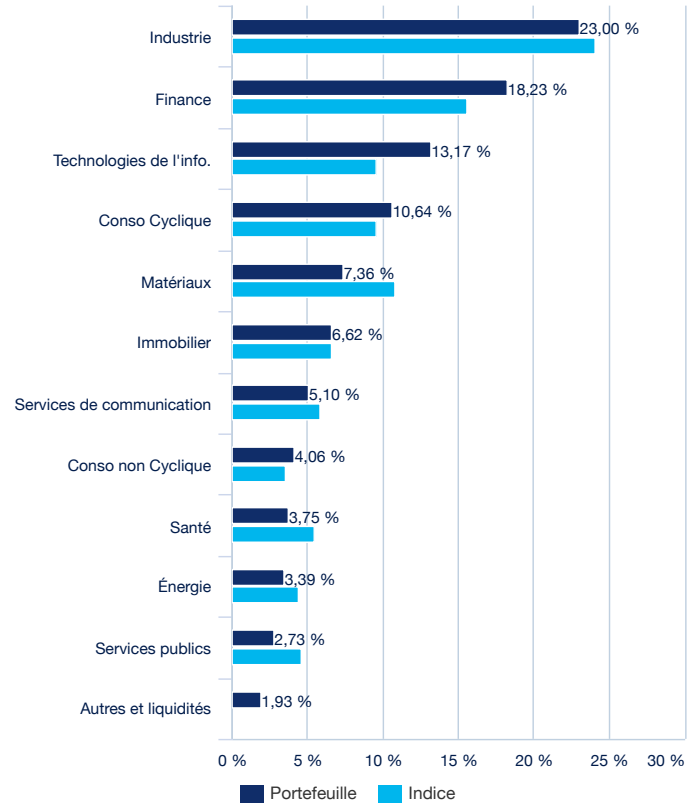
En revanche, certaines de nos positions ont perdu du terrain ce mois-ci. Nos positions dans BESI ou GTT sont restées à la traine après des prises de profit sur des valeurs qui avaient fortement progressé récemment. La société Hugo Boss a reculé ce mois-ci après avoir annoncé des perspectives 2024 inférieures aux attentes. Enfin, notre position sur Edoardo Raffinerie Garrone (ERG), l'entreprise italienne présente dans les énergies renouvelables, a baissé ce mois-ci.

Mouvements

Au cours du mois de mars, nous avons vendu le reste de notre position sur ENAV et Forvia après des perspectives en baisses pour 2024. Nous avons également pris des profits sur BESI après des performances récentes positives. De l'autre côté, nous avons initié une nouvelle position dans Xior Student Housing après un cas d'investissement positif. Enfin nous avons renforcé notre position sur Plastic Omnium.

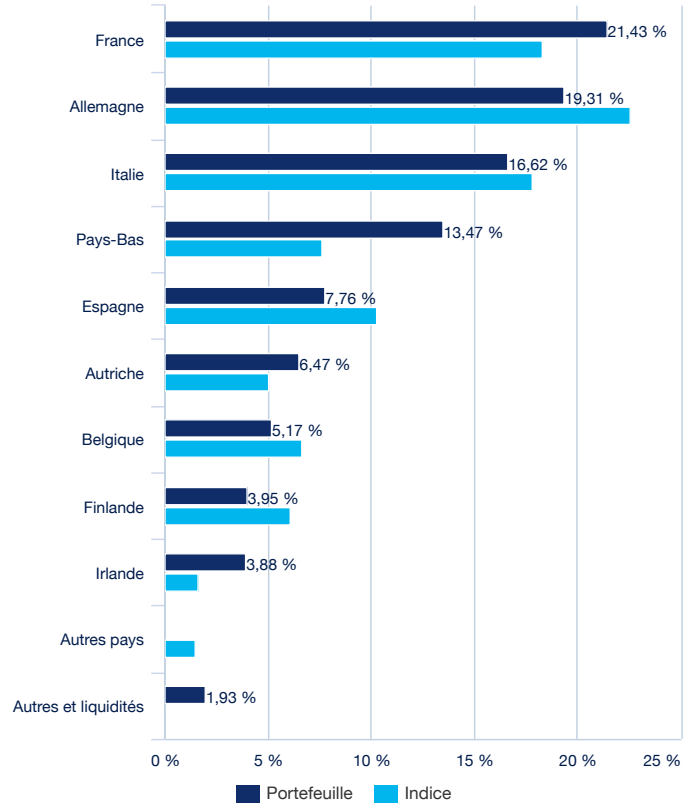
Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Répartition sectorielle (Source : Amundi) *



* Hors prise en compte des produits dérivés.

Répartition géographique (Source : Amundi) *



* Hors prise en compte des produits dérivés.

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

	Portefeuille
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	3,39%
SPIE SA	3,29%
ELIS SA	3,17%
ALTEN SA	3,00%
ARCADIS NV	2,96%
VERALLIA SA	2,93%
AALBERTS NV	2,76%
ASR NEDERLAND NV	2,73%
ANDRITZ AG	2,65%
HUHTAMAKI OYJ	2,60%
Total	**29,49%**

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

Indicateurs (Source : Amundi)

Nombre de lignes en portefeuille	57

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. La durée du fonds est illimitée. 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