

AMUNDI ACTIONS RESTRUCTURATIONS - I

SYNTHESE DE
GESTION

31/01/2022

ACTION ■

Article 8 ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **125 132,29 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **31/01/2022**
 Actif géré : **182,57 (millions EUR)**
 Code ISIN : **FR0010157891**
 Code Bloomberg : **CAAMARI FP**
 Indice de référence :
MSCI Europe (dividendes réinvestis)
 Notation Morningstar "Overall" © : **3**
 Catégorie Morningstar © :
EUROPE LARGE-CAP BLEND EQUITY
 Nombre de fonds de la catégorie : **1566**
 Date de notation : **31/12/2021**

Objectif d'investissement

Par une gestion active et fondamentale, l'équipe de gestion investit dans des valeurs européennes en restructuration. Ces restructurations peuvent être à dominante soit économique soit financière et nécessitent une collaboration étroite entre les équipes de gestion et d'analyse financière ainsi que des rencontres régulières et des échanges approfondis avec les équipes dirigeantes des sociétés.

Performances (Source : Fund Admin)

Evolution de la performance (base 100) *



Performances glissantes *

	Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	31/12/2021	31/12/2021	29/10/2021	29/10/2021	29/01/2021	31/01/2019	31/01/2017	22/04/2005
Portefeuille		-4,19%	-4,19%	-3,12%	16,36%	36,03%	35,07%	150,26%
Indice		-3,20%	-3,20%	-0,40%	22,04%	39,01%	46,07%	-
Ecart		-0,99%	-0,99%	-2,72%	-5,68%	-2,97%	-11,00%	-

Performances calendaires *

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Portefeuille	21,17%	0,80%	22,75%	-14,81%	12,14%	-4,71%	15,31%	4,87%	24,33%	17,07%
Indice	25,13%	-3,32%	26,05%	-10,57%	10,24%	2,58%	8,22%	6,84%	19,82%	17,29%
Ecart	-3,96%	4,12%	-3,30%	-4,24%	1,90%	-7,29%	7,09%	-1,97%	4,50%	-0,22%

* 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 (SRII)



◀ A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

▶ A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Le SRII 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.

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	13,03%	21,15%	17,71%	17,14%
Volatilité de l'indice	11,66%	20,37%	17,00%	16,50%
Tracking Error ex-post	3,65%	3,69%	3,23%	3,32%
Ratio d'information	-1,52	-0,22	-0,52	-0,22
Ratio de Sharpe	1,19	0,53	0,37	0,49
Beta	1,08	1,02	1,03	1,02

Analyse des rendements (Source : Fund Admin)

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-59,25%
Délai de recouvrement (jours)	2 167
Moins bon mois	03/2020
Moins bonne performance	-15,52%
Meilleur mois	11/2020
Meilleure performance	14,50%

ACTION ■

Rencontrez l'équipe

**Vafa Ahmadi**

Responsable de la gestion thématique

**Eric Labbé**

Gérant de portefeuille

Commentaire de gestion

Le MSCI Europe clôture le premier mois de l'année en baisse de -3.2% pénalisé par des préoccupations politiques et économiques. Sur le front politique, les tensions grandissantes entre la Russie et les US n'ont pas arrêté de s'envenimer. Sur le plan économique, le FMI a abaissé sa prévision de croissance mondiale de 0.5% pour 2022. Mais surtout l'inflation est attendue en hausse de +3.9% dans les économies développées, avant de ralentir en 2023.

La croissance du PIB français en 2021 a atteint 7% après -8% en 2020. Aux US, l'indice "Empire State" est ressorti à -0.7 en janvier après +31.9 en décembre. En Chine, le PIB du quatrième trimestre est ressorti en hausse de 4% vs 3.3% pour le consensus ; ce qui porte la croissance 2021 à +8.1%.

Du côté des Banques centrales, la Fed signale une hausse des taux en mars et une normalisation du bilan après les hausses. La banque centrale chinoise a effectué une nouvelle baisse de taux après la première intervenue au mois de décembre 2021 (et la précédente en avril 2020). Le taux à 1 an est abaissé de 3.8% à 3.7% et celui à 5 ans est abaissé de 4.65% à 4.6%.

Au sein du marché action, les performances sectorielles sont très dispersées. Les secteurs plus cycliques à durée courte ont extrêmement bien performé avec l'énergie (+13.58%), les financières (+3.90%) et les télécoms (+1.49%) au détriment de la technologie (-12.66%), des industriels (-8.59%) et de la santé (-5.91%).

Durant le mois de janvier, notre surexposition au secteur des financières a fortement contribué à la performance notamment grâce à Société Générale et Commerzbank qui ont directement profité de la remontée des taux engendrée par la fin de la politique ultra accommodante de la BCE. A l'inverse, la sélection de titres dans la santé (Eurofins Scientific et Merck) a impacté négativement la performance. Ces deux titres ont souffert de la remontée des taux et de la compression des multiples qu'elle apporte avec elle. Notre sous-exposition au secteur de l'énergie a également pénalisé la performance relative.

Nous avons initié une position sur les titres Carrefour, l'Oréal et LVMH tout en diminuant notre exposition sur Eurofins Scientific, Stellantis et Commerzbank.

Le scénario Omicron s'évanouit et nous entrons dans un changement de paradigme avec la fin programmée des liquidités abondantes. L'inflation semble s'installer et les banques centrales devraient rapidement monter leur taux. Mais ce changement de cap se fait dans un univers plus volatile.

Les consensus de hausse de taux ne sont pas encore stabilisés et deviennent de plus en plus « hawkish ». A la différence des périodes précédente, la FED pourrait se trouver face à un dilemme à court terme et avoir à privilégier la lutte contre l'inflation au détriment de la croissance même en cas de décrochage des marches. En conséquence le message devient moins lisible, entraînant une plus grande nervosité des investisseurs et une hausse de la volatilité.

Le marché a intégré ce changement de paradigme en vendant les titres de croissance très détenus par les investisseurs, au profit des valeurs « value » plus « cycliques ». Une grande partie du mouvement a été effectué, mais tout n'a pas été « purgé ». Si certaines valeurs de croissance ont corrigé de 20% à 30%, elles gardent encore une prime significative par rapport à leur valorisation de long terme. Il est toutefois possible que ce mouvement d'arbitrage fasse une pause durant la période de publications des résultats, mais il est encore trop tôt pour l'affirmer.

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Principales surpondérations (% d'actif, source : Amundi)

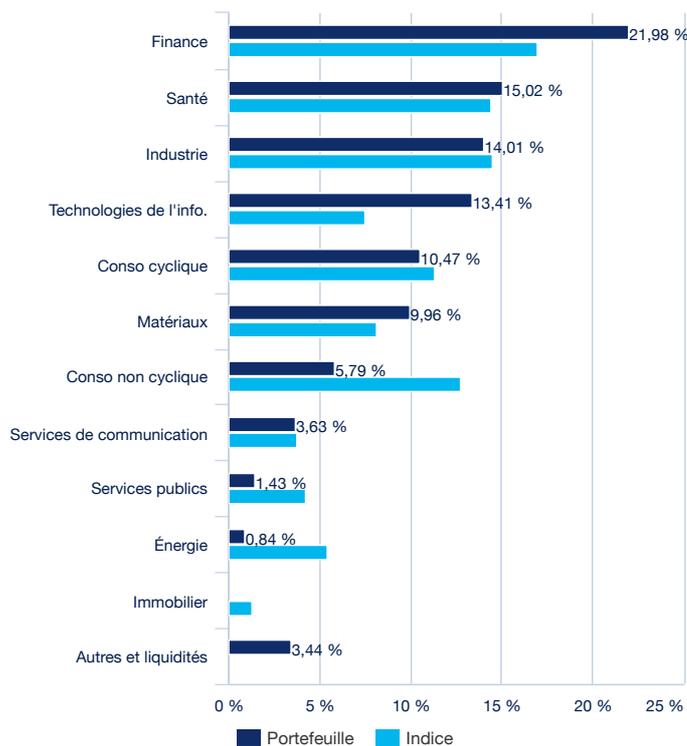
	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
STELLANTIS NV	3,28%	0,36%	2,92%
MERCK KGAA	2,67%	0,26%	2,41%
SOCIETE GENERALE	2,66%	0,28%	2,39%
ARCELORMITTAL SA	2,47%	0,18%	2,29%
BNP PARIBAS SA	2,98%	0,74%	2,25%
STMICROELECTRONICS NV	2,50%	0,29%	2,22%
KBC GROUP NV	2,15%	0,20%	1,95%
UNICREDIT SPA	2,20%	0,31%	1,90%
CAPGEMINI SE	2,20%	0,32%	1,88%
QIAGEN NV	1,85%	0,10%	1,75%
Total	24,98%	3,03%	21,95%

Principales sous-pondérations (% d'actif, source : Amundi)

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
NESTLE SA	-	3,34%	-3,34%
SHELL PLC	-	1,85%	-1,85%
NOVARTIS AG	-	1,75%	-1,75%
LVMH-MOËT HENNESSY LOUIS VUITT	0,50%	2,07%	-1,57%
NOVO NORDISK A/S	-	1,51%	-1,51%
HSBC HOLDINGS PLC	-	1,35%	-1,35%
UNILEVER PLC	-	1,23%	-1,23%
SAP SE	-	1,18%	-1,18%
DIAGEO PLC	-	1,08%	-1,08%
GLAXOSMITHKLINE PLC	-	1,05%	-1,05%
Total	0,50%	16,40%	-15,90%

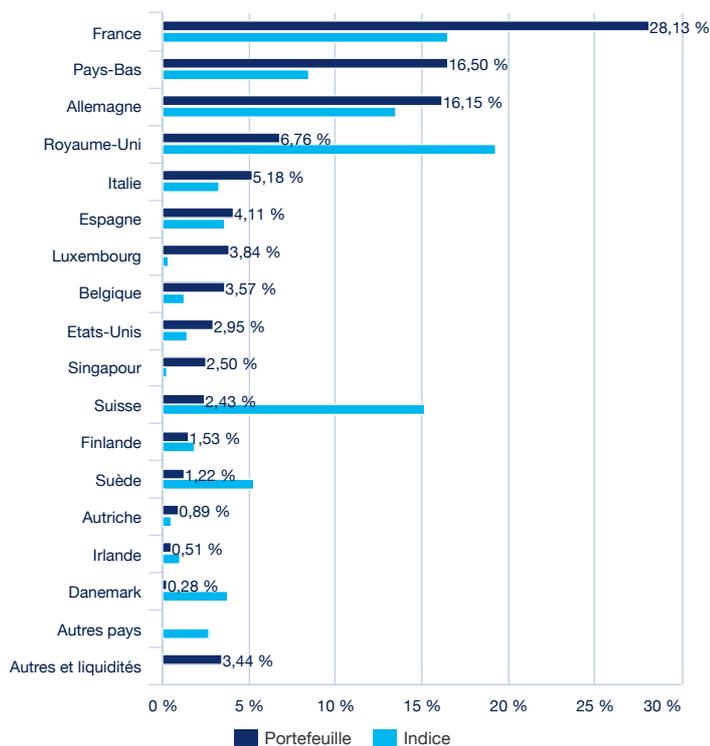
ACTION ■

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)

Émetteur	Portefeuille (%)
STELLANTIS NV	3,28%
ASML HOLDING NV	3,12%
BNP PARIBAS SA	2,98%
MERCK KGAA	2,67%
SOCIETE GENERALE	2,66%
SIEMENS AG	2,64%
STMICROELECTRONICS NV	2,50%
ARCELORMITTAL SA	2,47%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2,34%
ING GROEP NV	2,24%
Total	26,91%

Indicateurs (Source : Amundi)

Nombre de lignes en portefeuille 77

ACTION ■

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme Juridique	Fonds Commun de Placement (FCP)
Droit applicable	de droit français
Société de gestion	Amundi Asset Management
Société de gestion déléguée	CPR ASSET MANAGEMENT
Dépositaire	CACEIS Bank
Date de création de la classe	26/04/2005
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code ISIN	FR0010157891
Souscription minimum: 1ère / suivantes	1 Part(s) / 1 millième part(s)/action(s)
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Limite de réception des ordres	Ordres reçus chaque jour J avant 12:25
Frais d'entrée (maximum)	2,50%
Frais de gestion directs annuels maximum	1,10% TTC
Frais de gestion indirects annuels maximum	-
Commission de surperformance	Oui
Commission de surperformance (% par an)	20,00% %
Détail de la commission de surperformance	performance au-delà de celle de l'indice de référence diminuée des frais de gestion associés à la part
Frais de sortie (maximum)	0,00%
Frais courants	1,14% (prélevés) - 30/06/2021
Durée minimum d'investissement recommandée	5 ans
Historique de l'indice de référence	01/11/2013: 100.00% MSCI EUROPE (15) 02/06/2009: 100.00% -MSCI EUROPE 16 (EUR) 27/12/1996: Aucun

Avertissement

Ce document est fourni à titre d'information seulement et il ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation ou une offre, un conseil ou une invitation d'achat ou de vente des parts ou actions des FCP, FCPE, SICAV, compartiment de SICAV, SPPICAV présentés dans ce document (« les OPC ») et ne doit en aucun cas être interprété comme tel. Ce document ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Toutes les informations contenues dans ce document peuvent être modifiées sans préavis. La société de gestion n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toutes informations contenues dans ce document. La société de gestion ne peut en aucun cas être tenue responsable pour toute décision prise sur la base de ces informations. Les informations contenues dans ce document vous sont communiquées sur une base confidentielle et ne doivent être ni copiées, ni reproduites, ni modifiées, ni traduites, ni distribuées sans l'accord écrit préalable de la société de gestion, à aucune personne tierce ou dans aucun pays où cette distribution ou cette utilisation serait contraire aux dispositions légales et réglementaires ou imposerait à la société de gestion ou à ses fonds de se conformer aux obligations d'enregistrement auprès des autorités de tutelle de ces pays. Tous les OPC ne sont pas systématiquement enregistrés dans le pays de juridiction de tous les investisseurs. Investir implique des risques : les performances passées des OPC présentées dans ce document ainsi que les simulations réalisées sur la base de ces dernières, ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne préjugent pas des performances futures de ces derniers. 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. Les prospectus complets des OPC de droit français visés par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sont disponibles gratuitement sur simple demande au siège social de la société de gestion. Concernant les mandats de gestion, ce document fait partie du relevé des activités de gestion de votre portefeuille et doit être lu conjointement avec tout autre relevé périodique ou avis de confirmation relatif aux opérations de votre portefeuille, fourni par votre teneur de compte. La source des données du présent document est la société de gestion sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée sous la mention SYNTHESE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.

Ce document est destiné à être remis exclusivement aux investisseurs institutionnels, professionnels, qualifiés ou sophistiqués et aux distributeurs. Ne doit pas être remis au grand public, à la clientèle privée et aux particuliers au sens de toute juridiction, ni aux "US Persons". Les investisseurs visés sont, en ce qui concerne l'Union Européenne, les investisseurs "Professionnels" au sens de la Directive 2004/39/CE du 21 avril 2004 "MIF" ou, le cas échéant au sens de chaque réglementation locale et, dans la mesure où l'offre en Suisse est concernée, les "investisseurs qualifiés" au sens des dispositions de la Loi fédérale sur les placements collectifs (LPCC), de l'Ordonnance sur les placements collectifs du 22 Novembre 2006 (OPCC) et de la Circulaire FINMA 08/8 au sens de la législation sur les placements collectifs du 20 Novembre 2008. Ce document ne doit en aucun cas être remis dans l'Union Européenne à des investisseurs non "Professionnels" au sens de la MIF ou au sens de chaque réglementation locale, ou en Suisse à des investisseurs qui ne répondent pas à la définition d'"investisseurs qualifiés" au sens de la législation et de la réglementation applicable.

©2022 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.