

CARACTERISTIQUES (Source : Groupe Amundi)

Date création : 21/10/2020
Forme juridique : FCP de droit français
Directive : UCITS IV
Classification AMF : Actions françaises
Indice Reference : 100% FONDS NON BENCHMARKE
Eligible au PEA : Oui
Devise : EUR
Affectation des sommes distribuables :
 Capitalisation
Code ISIN : FR0013532710
Code Bloomberg : -
Durée minimum de placement recommandé :
 > à 5 ans

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 > à 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.

CHIFFRES CLES (Source : Groupe Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 127,76 (EUR)
Actif géré : 94,88 (millions EUR)
Derniers coupons versés : -

ACTEURS (Source : Groupe Amundi)

Société de gestion : CPR ASSET MANAGEMENT
Dépositaire / Valorisateur :
 CACEIS Bank / CACEIS Fund Administration France

MODALITES DE FONCTIONNEMENT (Source : Groupe Amundi)

Fréquence de valorisation : Quotidienne
Heure limite d'ordre : 12:00
VL d'exécution : J
Date de valeur souscription / Date de valeur rachat :
 J+2 / J+2
Minimum 1ère souscription :
 1 millième part(s)/action(s)
Minimum souscription suivante :
 1 millième part(s)/action(s)
Frais d'entrée (max) / Frais de sortie (max) :
 3,00% / 0,00%
Frais de gestion annuels (max) : 1,50%
Commission de surperformance : Non

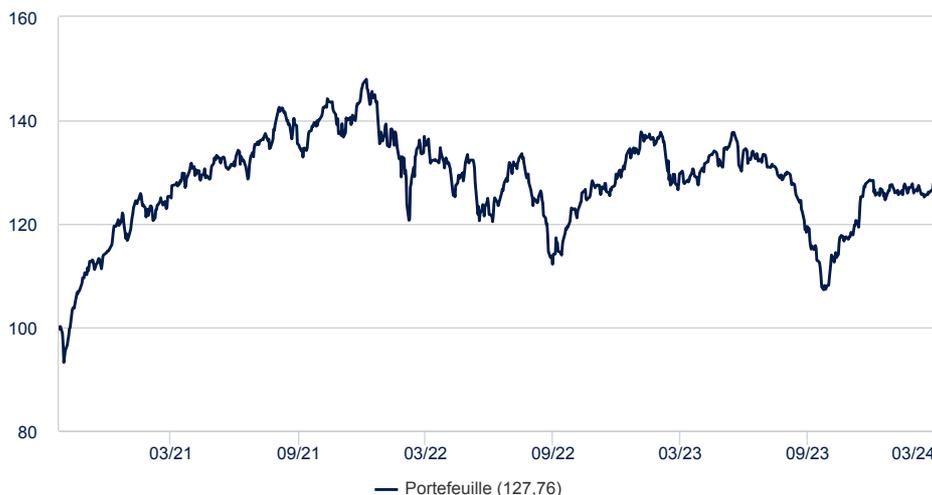
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT (Source : Groupe Amundi)

Le fonds a pour objectif d'obtenir la meilleure performance possible en investissant dans les actions d'entreprises françaises cotées, principalement de petites et moyennes capitalisations (inférieures à 2 milliards d'euros). Il respecte les règles d'investissement du régime n°1 du label "Relance".

ANALYSE DE LA PERFORMANCE (Source : Fund Admin)

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE EN BASE 100 (Source : Fund Admin)



PERFORMANCES NETTES PAR PERIODE GLISSANTE (Source : Fund Admin) ¹

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 -	Depuis le 21/10/2020
Portefeuille	-0,43%	1,45%	-0,43%	-1,50%	0,74%	-	7,39%

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE (Source : Fund Admin) ²

	2023	2022	2021	2020	2019
Portefeuille	-0,30%	-12,47%	28,13%	-	-

² Les performances passées ne sont pas constantes dans le temps et ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations de marché et peuvent varier à la hausse comme à la baisse.

ANALYSE DU RISQUE (Source : Fund Admin) ^{*}

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement [*]
Volatilité du portefeuille	12,79%	14,53%	-	15,19%

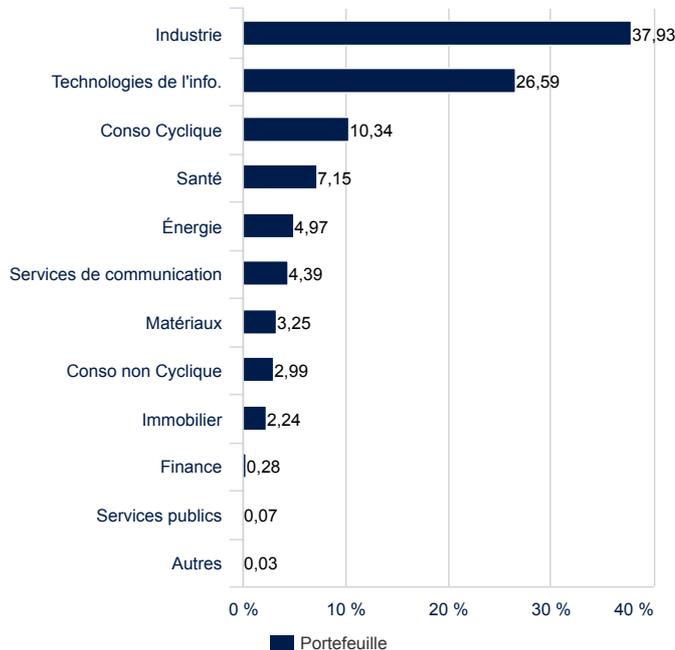
^{*} Données annualisées

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)

REPARTITION SECTORIELLE

(Source : Groupe Amundi) *

Nombre d'émetteurs (hors liquidités)	56
Liquidités en % de l'actif	0,78%



* En pourcentage de l'actif

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

(Source : Groupe Amundi) *

	Secteur	Poids (PTF)
LISI	Industrie	4,64%
EXAIL TECHNOLOGIES	Industrie	4,44%
WAVESTONE	Technologies de l'info.	4,35%
SECHE ENVIRONNEMENT	Industrie	4,16%
QUADIENT SA	Technologies de l'info.	4,09%
ASSYSTEM	Industrie	3,76%
COMPAGNIE DES ALPES	Conso Cyclique	3,51%
MANITOU BF	Industrie	3,35%
ID LOGISTICS GROUP	Industrie	2,83%
IPSOS	Services de communication	2,68%

* Hors OPC

EQUIPE DE GESTION

**Vafa Ahmadi**

Responsable de la gestion thématique

**Eric Labbé**

Gérant de portefeuille

**Nicolas Picard**

Gérant de portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

Faits marquants sur les marchés financiers

Le marché européen clôture le mois de mars avec une hausse de +3.94% pour le MSCI Europe qui réalise un 5e mois de performance positive d'affilé. Le CAC 40 progresse de +3.5% sur le mois et termine à 8.205.81 après avoir inscrit un nouveau plus haut (8.253.59) sur la dernière séance du mois. Le S&P 500 (+3.10% sur le mois) réalise son meilleur T1 depuis 2019 (+10.16%), porté par l'IA et la perspective d'un assouplissement de la politique monétaire de la FED.

Du côté des banques centrales, la BCE et la FED ont toutes 2 maintenu leurs taux inchangés. Les discours sont similaires pour Lagarde et Powell : les futures décisions des banques centrales seront basées sur les indicateurs économiques. Ils affirment à l'heure actuelle ne pas être assez confiants quant à l'évolution de ces indicateurs pour baisser les taux. La BCE a tout de même abaissé ses prévisions d'inflation pour l'année 2024 à +2.3% (vs +2.7% en décembre), suggérant que les perspectives économiques s'éclaircissent. La BCE a présenté ce mois le nouveau cadre opérationnel pour la mise en œuvre de la politique monétaire – l'objectif étant d'assurer que le cadre opérationnel reste approprié à mesure que le bilan de l'Eurosystème se normalise. Le FOMC anticipe une réduction de -75bps de taux en 2024. La FED a revu la croissance 2024 à la hausse (+2.1% vs 1.4% en décembre). Après de longues semaines de spéculation sur les marchés japonais, la BoJ a relevé son taux directeur dans la fourchette 0% à 0.1% (vs -0.1% précédemment). La banque centrale de Taiwan a relevé de manière inattendue son taux de 1.875% à 2%. La Banque Nationale Suisse quant à elle a surpris en abaissant son taux directeur de 1.75% à 1.5%. Statu quo pour la BoE (5.25%), la Norges Bank de Norvège (4.5%), la RBA (4.35%) et la BPOC (3.45% à 1 an & 3.95% à 5 ans).

Sur le plan économique, en Zone Euro, les indices PMI sont mitigés avec le manufacturier en baisse (45.7 vs 47 en février) et les services en hausse (51.1 vs 50.5 en février) et les chiffres de production industrielle pour le mois de janvier (publiés en mars) sont ressortis largement sous les attentes (-6.7% YoY, vs Cons. -2.9%). Les données d'inflation de la Zone Euro sont ressorties en baisse sur un an, c'est le cas également pour l'Allemagne et la France. L'indice du climat des affaires en Allemagne publié par l'institut IFO s'est établi à 87.8 vs Cons. 86.0. Aux US, le PIB définitif pour le T4 24 affiche une croissance de +3.4% vs +3.2% en première estimation ce qui semble définitivement écarter une éventuelle récession de la première puissance économique mondiale. Toujours aux US, les chiffres de création d'emploi en février sortis ce mois ont surpris à la hausse (275k vs Cons. 198k), mais la révision des chiffres des mois précédents va dans le sens d'une normalisation du marché du travail (janvier révisé de 353k à 229k). Sur un an, l'indice PCE a progressé de +2.5% en février, vs +2.4% en janvier, ce qui correspond à « ce que la FED a envie de voir », a déclaré Powell. La Chine a annoncé un objectif de croissance de 5% pour 2024, ce qui semble ambitieux au vu des difficultés que le pays éprouve pour se relancer depuis la pandémie, cependant, cela reste un objectif modeste pour la Chine.

Du côté des secteurs, les banques (+10.5%) surperforment le MSCI Europe, portées par de bonnes publications de résultats T4/FY 2023 et par le ton optimiste de la plupart des entreprises. Inversement le secteur du luxe et de la consommation durable sous performe.

Côté M&A, on notera l'OPA de Nationwide sur Virgin Money (+38.1%) au prix de 220p/titre, soit avec une prime de +38.3% par rapport au cours de clôture la veille de l'annonce, ce qui valorise la banque à 2.9Mds£. On note également l'OPA de KKR sur Encavis (+52.6%), au prix de 17.50€/action, soit avec une prime de 30% par rapport au cours de clôture de la veille, ce qui valoriserait la société à 2.8Mds€. Swisscom a racheté Vodafone Italia pour 8Mds€ (pas de dette ni cash) et prévoit de conclure l'opération au début de 2025.

Rétour du marché primaire avec l'IPO de Galderma (Pharma & Dermatologie) en Suisse, qui a levé 2.3Mds CHF (quasiment 100% de primaire) et dont le cours a progressé de +19.5% jusqu'à la fin du mois (l'essentiel de la hausse étant réalisé le 1er jour de trading). A noter également l'IPO de Douglas (Parfums & Cosmétique) qui a levé 890m€ (95% en primaire) sur le marché allemand et dont le cours a chuté de -20.3% entre le cours d'IPO et la fin du mois.

Bilan des principales positions du mois

Le portefeuille reste principalement investi autour de 3 thématiques principales :

Aider les entreprises mise en difficulté par le Covid à passer la période difficile,

Renforcer les entreprises répondant aux questions de souveraineté/résilience mise en évidence par la pandémie,

Préparer l'avenir post covid

Ces sous thèmes n'étant pas exclusif, une entreprise peut appartenir à différents sous thème simultanément.

La classe d'actif étant particulièrement peu liquide le portefeuille, de type « buy and hold », a été construit pour une durée de détention d'environ 3 ans sans modification significative.

Au 29 mars, le portefeuille, composé de 55 titres, est investi à 97.2%. La part des entreprises françaises ayant une capitalisation boursière inférieure à 2 milliards au moment de l'investissement représentent 90.6% du portefeuille, tandis que les titres ayant une capitalisation boursière comprise entre 2 et 5Mds représentent 6.6% du portefeuille.

Les principaux contributeurs positifs à la performance ont été Manitou (14.7%), Spie (13.1%) et Assystem (+9.7%). A l'inverse, GL Events (-12.4%), Française de l'Energie (-13.6%) et Bonduelle (-24%) ont contribué négativement.

Votre fonds présente notamment un **risque de perte en capital** supporté par l'investisseur. Sa valeur liquidative peut fluctuer et le capital investi n'est pas garanti. Autres risques importants pour le fonds : **risque actions et de marché (y compris le risque lié aux petites capitalisations boursières et aux marchés émergents), risque de change, risque de contrepartie, risque de liquidité**. La survenance de l'un de ces risques peut faire baisser la valeur liquidative de votre fonds. **Pour en savoir plus sur les risques et leur définition, veuillez-vous reporter à la rubrique « Profil de Risque » du prospectus de ce fonds.**