

SG ACTIONS EUROPE RESTRUCTURATIONS

REPORTING

Communication
Publicitaire

30/09/2022

ACTION ■

Article 8 ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **85,15 (EUR)**

Date de VL et d'actif géré : **30/09/2022**

Code ISIN : **FR0010284521**

Actif géré : **8,60 (millions EUR)**

Devise de référence du compartiment : **EUR**

Devise de référence de la classe : **EUR**

Indice de référence : **MSCI EUROPE**

Objectif d'investissement

FCP principalement investi en actions de sociétés dont la valorisation présente un potentiel d'amélioration lié à une restructuration en cours ou à venir de leurs activités.

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

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



A : Le 05/05/2015, le fonds devient nourricier.

Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	31/12/2021	31/08/2022	30/06/2022	30/09/2021	30/09/2019	29/09/2017	22/09/2000
Portefeuille	-22,27%	-5,63%	-4,38%	-18,70%	-0,20%	-2,70%	-65,94%
Indice	-17,38%	-6,28%	-4,11%	-11,04%	5,65%	13,37%	-27,13%
Ecart	-4,88%	0,65%	-0,27%	-7,67%	-5,85%	-16,07%	-38,81%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Portefeuille	20,24%	1,18%	22,15%	-15,30%	11,69%	-5,44%	11,75%	-0,93%	14,72%	16,42%
Indice	25,13%	-3,32%	26,05%	-10,57%	10,24%	2,58%	8,15%	7,09%	19,68%	17,19%
Ecart	-4,89%	4,50%	-3,90%	-4,72%	1,45%	-8,01%	3,59%	-8,02%	-4,96%	-0,77%

* 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.

Profil de risque et de rendement (SRRI) (Source : Fund Admin)



◀ 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.

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme Juridique : **Fonds Commun de Placement (FCP)**

Date de création du compartiment/OPC : **12/04/2006**

Date de création de la classe : **12/04/2006**

Eligibilité : **Compte-titres, Assurance-vie**

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) : **2,00%**

Frais courants : **1,46% (prélevés 30/06/2021)**

Frais de sortie (maximum) : **0,00%**

Durée minimum d'investissement recommandée : **> à 5 ans**

Commission de surperformance : **Non**

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	25,26%	20,15%	17,64%	16,64%
Volatilité de l'indice	21,10%	17,89%	15,78%	15,18%

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 ■

Commentaire de gestion

Le MSCI Europe a enregistré une performance négative sur le mois de septembre (-6,3%), clôturant ainsi un troisième trimestre consécutif dans le rouge. En septembre, tous les secteurs se sont contractés avec la sous-performance de l'immobilier (-17,3%) et des technologies de l'information (-8,1% dont -9,9% pour les semi-conducteurs) tous deux pénalisés par la remontée des taux et la détérioration de l'environnement macro-économique. Les secteurs plus défensifs, à l'exception des services aux collectivités (-9,1%), ont surperformé notamment la santé (-4,2%) et, dans une moindre mesure, les biens de consommation de base (-5,1%). La banque (-4,8%) et l'assurance (-5,0%) limitent la casse, favorisées par la remontée des taux.

Sur le front économique, l'OCDE a abaissé ses prévisions de croissance mondiale à +2,2% pour l'année prochaine (contre +2,8% en juin). Aux États-Unis, l'inflation a une nouvelle fois surpris à la hausse. En août, la mesure totale a décéléré de deux dixièmes à +8,3% alors que l'inflation sous-jacente a rebondi (6,3% après 5,9% en juillet), tirée par la composante logement hors énergie (+0,7% en glissement mensuel). Le marché de l'emploi s'est légèrement détérioré avec une hausse du taux de chômage (3,7% en août contre 3,5% en juillet), le secteur immobilier a continué à se dégrader (baisse du nombre de dossiers de crédit immobilier lié à la hausse des taux d'emprunt) et les enquêtes d'activité sont restées mal orientées. En Europe, les tensions géopolitiques se sont intensifiées avec l'annonce de V. Poutine concernant l'annexion de quatre régions ukrainiennes alors que l'Ukraine mène des contre-offensives pour récupérer les territoires pris par les Russes. L'inflation a atteint un record, atteignant +10,0% en septembre contre 9,1% en août, alors que les gouvernements ont multiplié les mesures pour stimuler le pouvoir d'achat des ménages et atténuer la hausse des coûts des entreprises. Sur la scène politique, le mois de septembre a été marqué par les élections de la première ministre britannique (Liz Truss) et italienne (Giorgia Meloni). Liz Truss a présenté son mini-budget comprenant des réductions d'impôts et des aides aux ménages qui devraient coûter 60Mds£ sur les six prochains mois. En Chine, l'inflation a décéléré, passant de 2,7% en juillet à 2,5% en août. La reprise de l'activité économique a été peu vigoureuse, toujours affectée par le maintien de la politique zéro-Covid et la faiblesse du marché immobilier.

Du côté des banques centrales, le durcissement des politiques monétaires s'est poursuivi afin de combattre une inflation persistante. La FED a augmenté ses taux de +75 bps pour les porter entre 3% et 3,25%. Dans son sillage, la BCE a relevé ses taux d'une ampleur inédite de +75bps pour atteindre 1,25%. En Asie, la BoJ a poursuivi sa politique accommodante en maintenant son taux de dépôt à -0.1% malgré l'accélération de l'inflation (2,8% en août). Les gouvernements chinois et japonais sont intervenus, par l'intermédiaire de leur banque centrale, pour freiner la dépréciation du renminbi et du yen face au dollar.

Dans ce contexte, le fonds affiche une performance en recul de 5.6%. L'écart positif de performance par rapport à l'indice de référence s'explique à la fois par l'allocation sectorielle et la sélection de titres.

L'allocation sectorielle a bénéficié de l'absence de valeurs immobilières dans le fonds et de la très faible exposition aux services aux collectivités.

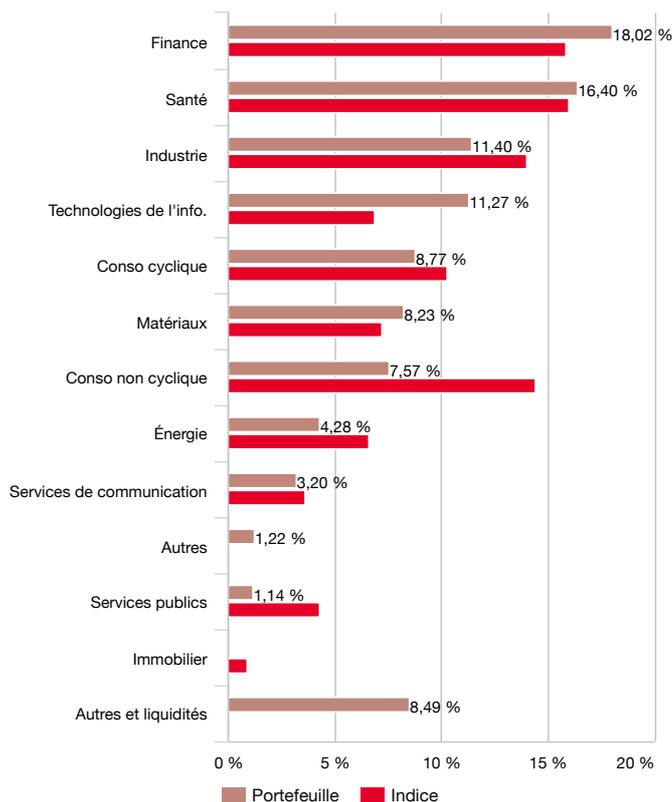
La sélection de titres a été performante dans le secteur bancaire avec les progressions de Commerzbank (+11%), Caixabank (+10%) et Unicredit (+7%), après des propos optimistes de son PDG.

A l'inverse, les valeurs de consommation, notamment textile ont souffert sur le mois et l'avertissement sur résultat de Nike le dernier jour de septembre a accentué ce phénomène, plombant Puma (-21% sur la période) et Adidas (-20%).

Le niveau de liquidités reste important à plus de 5,5% de l'actif du fonds.

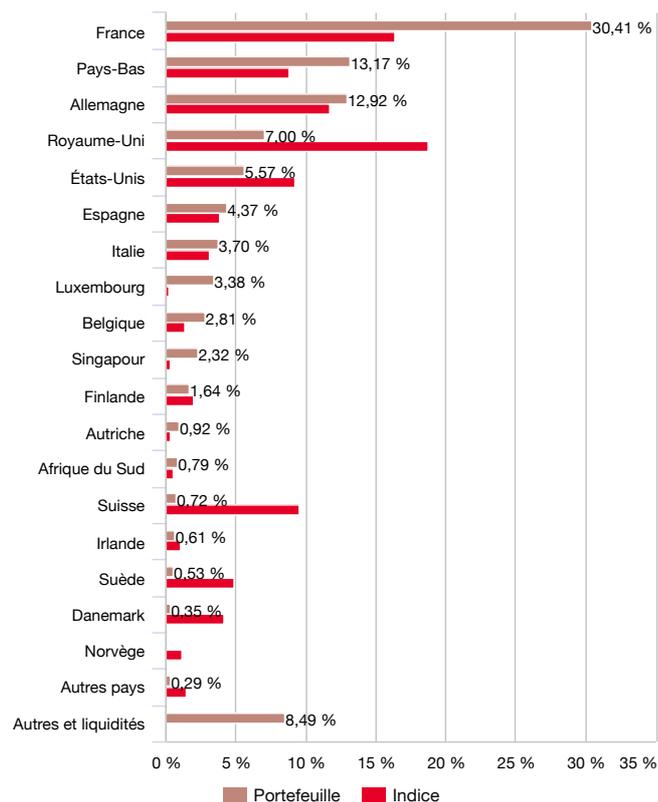
Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Répartition sectorielle (Source : Amundi) *



* Hors prise en compte des produits dérivés.

Répartition géographique (Source : Amundi) *



* Hors prise en compte des produits dérivés.

ACTION ■

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

	Portefeuille
TOTALENERGIES SE	3,02%
ROCHE HOLDING AG	2,89%
ASML HOLDING NV	2,78%
SANOFI	2,58%
MERCK KGAA	2,53%
BNP PARIBAS SA	2,50%
STELLANTIS NV	2,43%
CAPGEMINI SE	2,36%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2,34%
ARCELORMITTAL SA	2,33%
Total	25,77%

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 78

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.