

AMUNDI ACTIONS RESTRUCTURATIONS - P

REPORTING

Communication
Publicitaire

31/03/2024

ACTION ■

Article 8 ■

Données clés (Source : Amundi)

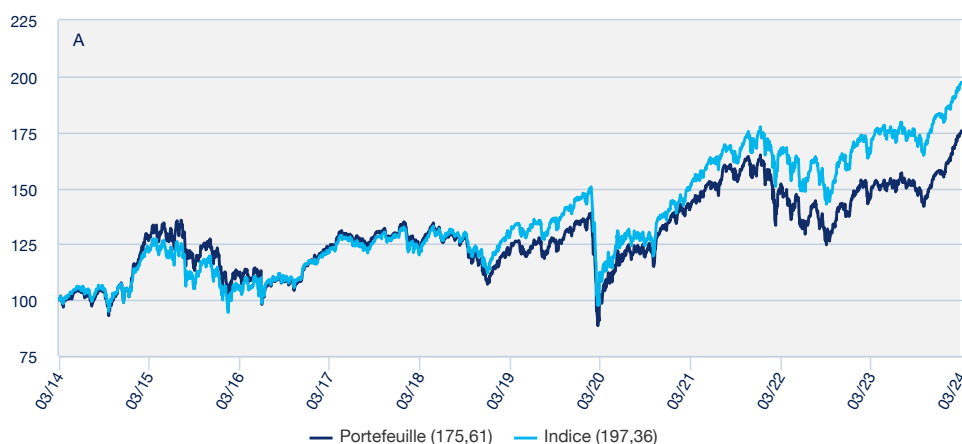
Valeur Liquidative (VL) : **633,35 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **28/03/2024**
Code ISIN : **FR0010165944**
Actif géré : **96,00 (millions EUR)**
Devise de référence du compartiment : **EUR**
Devise de référence de la classe : **EUR**
Indice de référence :
MSCI Europe (dividendes réinvestis)
Notation Morningstar "Overall" © : **3 étoiles**
Catégorie Morningstar © :
EUROPE LARGE-CAP BLEND EQUITY
Nombre de fonds de la catégorie : **1747**
Date de notation : **31/03/2024**

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) - Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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



A : Durant cette période, l'OPCVM est géré avec un indicateur de référence

Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

	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	27/12/1996
Portefeuille	11,32%	4,72%	11,32%	16,63%	23,02%	44,19%	75,11%	315,45%
Indice	7,63%	3,94%	7,63%	14,79%	30,31%	52,47%	97,09%	-
Ecart	3,69%	0,77%	3,69%	1,84%	-7,29%	-8,28%	-21,98%	-

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Portefeuille	14,86%	-15,39%	20,68%	0,46%	22,22%	-15,23%	11,75%	-5,38%	16,69%	4,62%
Indice	15,83%	-9,49%	25,13%	-3,32%	26,05%	-10,57%	10,24%	2,58%	8,22%	6,84%
Ecart	-0,97%	-5,90%	-4,45%	3,79%	-3,83%	-4,66%	1,51%	-7,95%	8,46%	-2,22%

* 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 : **27/12/1996**
Eligibilité : **Compte-titres, Assurance-vie**
Eligible PEA : **Oui**
Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
Souscription minimum: 1ère / suivantes :
1 millième part(s)/action(s)
Limite de réception des ordres :
Ordres reçus chaque jour J avant 12:25
Frais d'entrée (maximum) : **2,50%**
Frais courants : **1,54% (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	10,26%	13,42%	18,66%	17,33%
Volatilité de l'indice	10,25%	12,32%	18,17%	16,71%

* 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 ■

**Vafa Ahmadi**

Responsable de la gestion thématique

**Stéphane Reveau**

Gérant de portefeuille

**Damien Mariette**

Gérant de portefeuille

Commentaire de gestion

Le marché européen clôture le mois de mars avec une hausse de +3.9% pour le MSCI Europe dividendes réinvestis qui réalise un cinquième mois de performance positive d'affilée. Aux Etats-Unis, le S&P 500 (+3.1% sur le mois) a été porté par l'IA et la perspective d'un assouplissement de la politique monétaire de la FED.

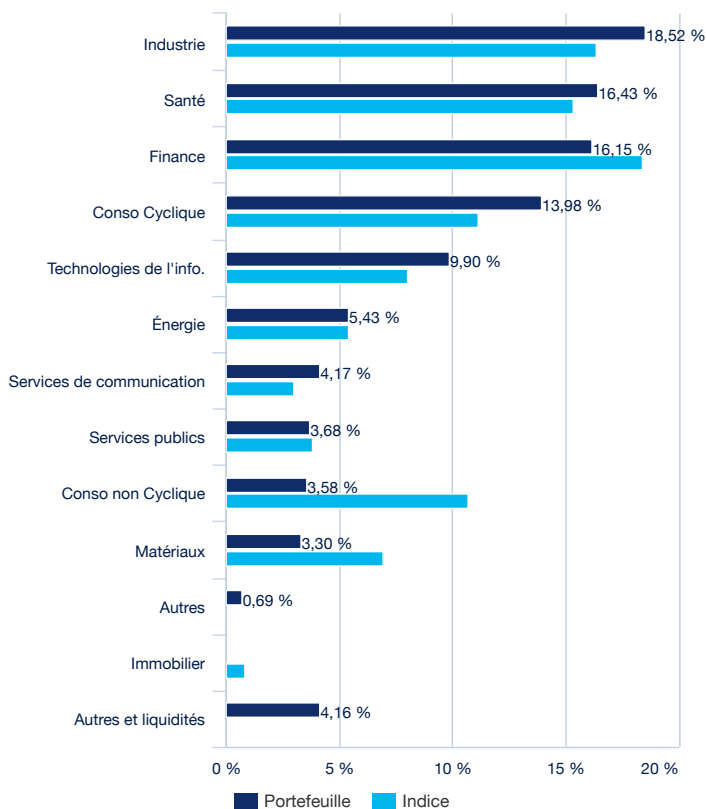
Du côté des banques centrales, la BCE et la FED ont toutes 2 maintenu leurs taux inchangés. Les discours sont similaires pour Lagarde et Powell : les futures décisions des banques centrales seront basées sur les indicateurs économiques. Ils affirment à l'heure actuelle ne pas être assez confiants quant 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 Taïwan a relevé de manière inattendue son taux de 1.875% à 2% et la Banque Nationale Suisse quant à elle a surpris en abaissant son taux directeur de 1.75% à 1.5%.

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.

Du côté des secteurs, les banques (+11%) surperforment largement le MSCI Europe, portées par de bonnes publications de résultats du quatrième trimestre 2023 et par le ton optimiste de la plupart des entreprises lors des conférences de mars. BBVA (+20%), ING (+20%) et Commerzbank (+19%) ont toutes bénéficié de l'hypothèse du marché d'un ralentissement du rythme des baisses de taux de la BCE. La moins bonne performance sectorielle revient au secteur des « consumer staples » (+1.2%), impacté notamment par les reculs de 17% de Jeronimo Martins (abaisse ses prévisions pour 2024) et de 10% de Reckitt Benckiser (une filiale du groupe, Mead Johnson, a été condamné à verser 60M\$ à la mère d'un bébé décédé après avoir été nourri avec le lait maternel Enfamil).

Dans ce contexte, le fonds affiche une performance nette de +4.6% en mars, surperforant son indice de référence de 70 bps. Cette surperformance provient intégralement du choix de valeurs alors que l'allocation sectorielle a eu un impact légèrement négatif (-14 bps).

Ainsi, la sélection de valeurs a été performante dans plusieurs secteurs : 1) l'industrie qui apporte 52 bps de surperformance grâce à Daimler Truck (+24%), Leonardo (+18%) et Airbus (+12%); 2) les financières qui apportent 50 bps de surperformance grâce à Commerzbank (+19%), BNP Paribas (+19%), Caixabank (+15%) et Allied Irish Bank (+15%); 3) la consommation discrétionnaire qui apporte 25 bps de surperformance avec Inditex (+14%), Stellantis (+9%), Sodexo (+8%).

Composition du portefeuille (Source : Amundi)**Répartition sectorielle (Source : Amundi) ***

* Hors prise en compte des produits dérivés.

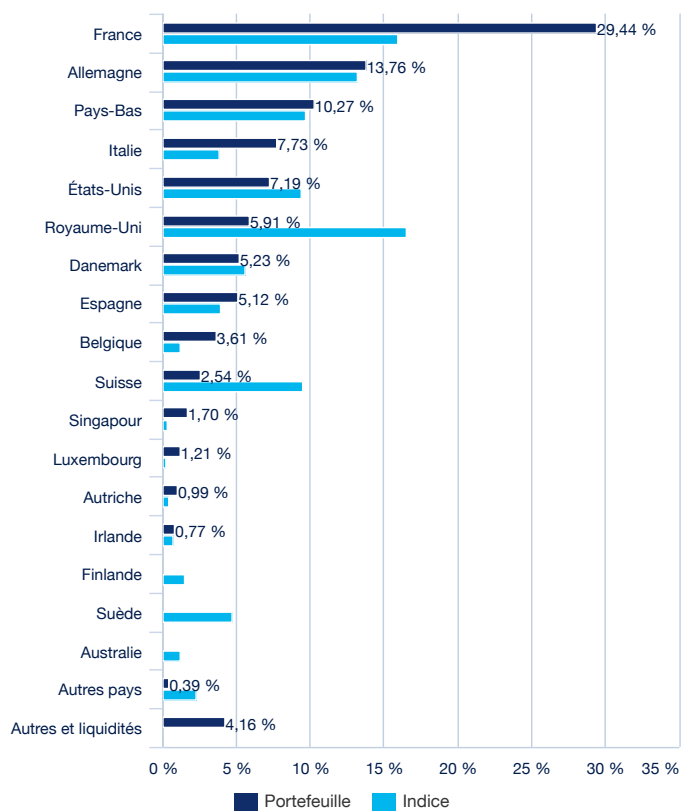
ACTION ■

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

	Portefeuille
ASML HOLDING NV	5,17%
NOVO NORDISK A/S	4,19%
TOTALENERGIES SE	3,46%
ASTRAZENECA PLC	3,46%
LVMH-MOET HENNESSY LOUIS VUITT	3,40%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3,22%
SIEMENS AG	3,09%
UNICREDIT SPA	3,08%
STELLANTIS NV	2,89%
ALLIANZ SE	2,78%
Total	34,74%

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

69

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](#)