

AMUNDI SMALL CAP EURO - I

REPORTING

Communication
Publicitaire

30/06/2022

ACTION ■

Article 6 ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 124 041,30 (EUR)

Date de VL et d'actif géré : 30/06/2022

Actif géré : 113,65 (millions EUR)

Code ISIN : FR0010158089

Indice de référence : MSCI EMU Small Cap

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)



Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	31/12/2021	31/05/2022	31/03/2022	30/06/2021	28/06/2019	30/06/2017	18/04/2005
Portefeuille	-21,19%	-11,94%	-11,58%	-20,95%	-0,69%	1,28%	154,10%
Indice	-18,70%	-12,58%	-13,09%	-14,15%	19,94%	25,84%	280,21%
Ecart	-2,49%	0,64%	1,52%	-6,80%	-20,62%	-24,56%	-126,11%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Portefeuille	13,38%	0,16%	27,88%	-16,78%	18,34%	-6,71%	24,16%	2,20%	26,82%	27,21%
Indice	23,35%	5,31%	31,44%	-15,86%	19,03%	0,86%	23,53%	6,47%	33,41%	23,46%
Ecart	-9,97%	-5,15%	-3,56%	-0,91%	-0,69%	-7,57%	0,63%	-4,27%	-6,59%	3,75%

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.

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	16,59%	24,22%	20,43%	18,17%
Volatilité de l'indice	16,44%	24,64%	20,59%	18,17%
Tracking Error ex-post	3,50%	3,49%	3,36%	3,37%
Ratio d'information	-1,98	-1,82	-1,32	-1,19
Ratio de Sharpe	-1,23	0,00	0,03	0,39
Beta	0,99	0,97	0,98	0,98

Analyse des rendements (Source : Fund Admin)

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-63,82%
Délai de recouvrement (jours)	1 773
Moins bon mois	03/2020
Moins bonne performance	-23,96%
Meilleur mois	11/2020
Meilleure performance	13,87%

* 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.

ACTION ■

Rencontrez l'équipe

**Cristina Matti**

Gérante de portefeuille

**Sergio Groppi**

Senior Portfolio Manager

Commentaire de gestion

Analyse du marché

Le mois de juin a marqué la fin d'un premier semestre mouvementé pour les marchés boursiers. Le deuxième trimestre a été particulièrement difficile, les actions européennes des petites capitalisations perdant 14,9%, dont la majeure partie au mois de juin. Sur le plan sectoriel, ce sont les secteurs de plus longue durée, tels que les technologies de l'information, qui ont le plus sous-performé dans un contexte de hausse des taux d'intérêt. D'un autre côté, certains des compartiments les plus rentables du marché ont relativement bien résisté.

Le vieil adage "vendez en mai et partez" s'est à nouveau vérifié en 2022. La combinaison du conflit prolongé en Europe de l'Est, de la politique chinoise de taux zéro, de l'inflation élevée et du resserrement monétaire plus agressif des banques centrales a abouti à l'une des pires périodes de six mois pour les actifs à risque depuis des décennies. Le grand point d'interrogation à l'heure actuelle concerne l'imminence d'une récession. À ce stade, le marché semble avoir escompté un ralentissement économique et des révisions à la baisse des bénéfices, ce qui semble juste étant donné le contexte plus difficile. Les mouvements du marché au cours des dernières semaines suggèrent que les investisseurs craignent désormais une récession plus profonde et à plus long terme, ce qui justifierait bien sûr une nouvelle baisse. Pour nous, ce n'est pas notre scénario de base. Bien qu'une récession technique soit probable dans l'une ou l'autre région, nous pensons qu'une récession profonde peut être évitée car les bilans sont généralement solides, les données sur l'emploi sont encourageantes, en fait nous avons des pénuries de main-d'œuvre, et les taux d'intérêt, bien qu'en hausse, restent à des niveaux absolus très bas.

L'un des points positifs de ces derniers mois a été les bénéfices des entreprises qui (jusqu'à présent) ont été assez résistants. L'inflation ne manquant pas d'entamer les marges, les entreprises semblent être confiantes dans leur capacité à répercuter les prix et, en fin de compte, à protéger les bénéfices. Alors que les estimations des bénéfices par action sont peut-être trop élevées, il semble y avoir beaucoup de négativité aujourd'hui, les principaux indices se négociant en dessous de leurs niveaux de valorisation moyens à long terme. Dans cet environnement volatile, nous nous concentrons comme toujours sur la sélection de modèles d'entreprise de bonne qualité, avec un pouvoir de fixation des prix, qui offrent un potentiel de hausse. Avec des épisodes de rotation et de volatilité qui devraient se poursuivre, nous pensons que c'est une période intéressante pour les sélectionneurs de titres qui suivent un processus d'investissement discipliné.

Analyse du portefeuille

La performance du portefeuille a été à peu près conforme à celle de son indice de référence (MSCI Europe Small Cap), qu'il a légèrement dépassé au cours du deuxième trimestre. Au niveau sectoriel, le portefeuille a bénéficié de la contribution positive des secteurs de l'industrie, des matériaux et des services de communication. En revanche, les secteurs de la santé, des technologies de l'information et de l'énergie ont nui au portefeuille.

Dans le secteur industriel, notre sélection de titres a contribué de manière très positive, plusieurs positions ayant enregistré de bonnes performances. Il convient de noter la bonne performance d'Andritz, qui propose des usines, des équipements, des systèmes et des services pour diverses industries. En outre, le groupe suisse spécialisée dans les services d'expansion des marchés en Asie DKSH est sur une tendance positive cette année et maintient un niveau élevé d'activité commerciale. Finalement, comme déjà signalé le mois dernier, la société d'hygiène Elis et le fabricant français de câbles Nexans ont obtenu de bons résultats. Le premier a publié ses prévisions de chiffre d'affaires pour 2022 et vise une croissance organique de 13 à 15 %. Le second a lancé un programme de rachat d'actions, ce qui a soutenu le cours de l'action.

Dans le secteur des matériaux, le spécialiste de l'emballage alimentaire Huhtamaki a été un contributeur important. Il profite de la transition mondiale du plastique vers la cellulose et continue à investir pour développer ses installations et ses capacités de production. En outre, les actions du sidérurgiste espagnol Acerinox sont restées élevées après avoir enregistré des bénéfices record au premier trimestre 2022. L'entreprise a bénéficié de la forte demande d'acier qui a fait grimper les prix en raison de la reprise post-Covid, des contraintes de la chaîne d'approvisionnement et de la guerre en Ukraine.

Au sein des services de communication, l'opérateur italien d'infrastructures de réseaux sans fil INWIT a enregistré de très bonnes performances, grâce aux résultats positifs du premier trimestre et à son profil plus défensif dans cet environnement de marché.

En revanche, notre exposition au secteur de la santé a été négative. Ici, l'entreprise d'appareils de son et auditifs GN Store Nord a souffert d'un effet de base négatif par rapport aux résultats de l'année dernière qui étaient exceptionnellement élevés au premier trimestre. Le marché reste prudent à ce stade, car la société n'a pas réussi à atteindre ses objectifs à plusieurs reprises au cours des dernières années. Par ailleurs, Dechra Pharmaceuticals, spécialiste des produits pharmaceutiques vétérinaires, a sous-performé le marché ce trimestre malgré un flux de nouvelles spécifiques limité.

Dans le secteur des technologies de l'information, notre position sur la société de logiciels SUSE a constitué un vent contraire. Le titre n'a pas fait l'objet de nouvelles particulières. La dynamique entourant la forte histoire de croissance de la société reste inchangée, avec un objectif de chiffre d'affaires ajusté pour 2022 qui devrait croître dans la moyenne à haute décennie. Cependant, au deuxième trimestre, les investisseurs semblent avoir préféré les titres plus « Value », ce qui a été négatif pour SUSE. En outre, le fournisseur de machines à semi-conducteurs ASMI a induit des pertes.

Enfin, notre non-exposition au secteur de l'énergie a été préjudiciable car ce dernier continue de bénéficier des tensions géopolitiques et des prix élevés du pétrole.

Perspectives du marché

Quelle différence peut faire une année! L'an dernier, à la même époque, nous sortions de la pandémie de Covid-19, les économies rouvraient leurs portes et le marché des actions était en hausse. Cette année, le tableau est plus sombre, avec des tensions géopolitiques croissantes, une inflation galopante et des banques centrales confrontées à un difficile exercice d'équilibre pour réduire l'inflation sans faire entrer le monde en récession. L'un des faits intéressants de ces derniers mois a été la sous-performance de l'ensemble des actifs, les actions, le crédit et les obligations d'État ayant tous souffert. Les investisseurs ont eu très peu d'endroits où se cacher, à l'exception des couvertures géopolitiques de certaines matières premières. Le mantra TINA (There is no alternative) semble résonner une fois de plus. En fait, malgré la faiblesse du marché, les actions ont enregistré des entrées nettes, ce qui a été un point positif dans un environnement autrement difficile. Pour l'avenir, nous avons des raisons d'être plus constructifs. Les valorisations sont désormais inférieures aux moyennes à long terme, les bénéfices des entreprises restent solides et notre scénario de base ne prévoit pas de récession profonde et prolongée. En supposant que nous ayons raison sur ce dernier point, nous voyons des poches de valeur commencer à émerger. Les épisodes de volatilité semblant devoir se poursuivre, nous cherchons à en tirer parti en achetant des modèles d'entreprise de bonne qualité à des valorisations plus attrayantes. Pour nous, cet environnement est un terrain fertile pour semer les graines de la future génération d'alpha.

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

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

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
EURONEXT NV	2,51%	-	2,51%
HUHTAMAKI OYJ	3,14%	0,78%	2,37%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	2,89%	0,68%	2,20%
SPIE SA	2,66%	0,59%	2,07%
ELIS SA	2,56%	0,52%	2,03%

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

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
K+S AG	-	0,97%	-0,97%
BANKINTER SA	-	0,86%	-0,86%
BANCO BPM SPA	-	0,86%	-0,86%
VALMET OYJ	-	0,85%	-0,85%
LEONARDO SPA	-	0,84%	-0,84%

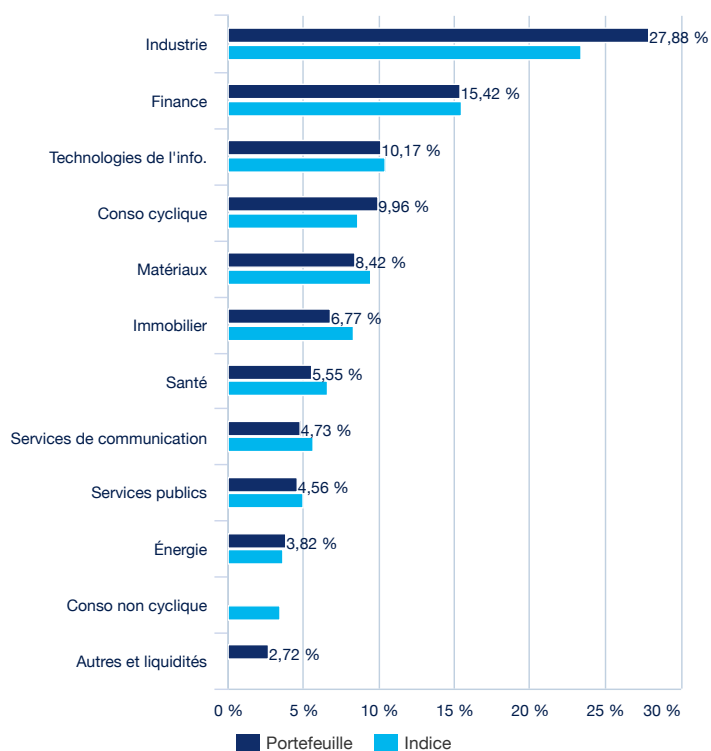
ACTION ■

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

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
ARCADIS NV	2,52%	0,49%	2,02%
ERG SPA	2,38%	0,38%	2,00%
ASR NEDERLAND NV	3,12%	1,14%	1,98%
BASIC FIT NV	2,32%	0,40%	1,92%
CTS EVENTIM AG	2,52%	0,61%	1,91%
Total	26,60%	5,61%	21,00%

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

Répartition sectorielle (Source : Amundi) *



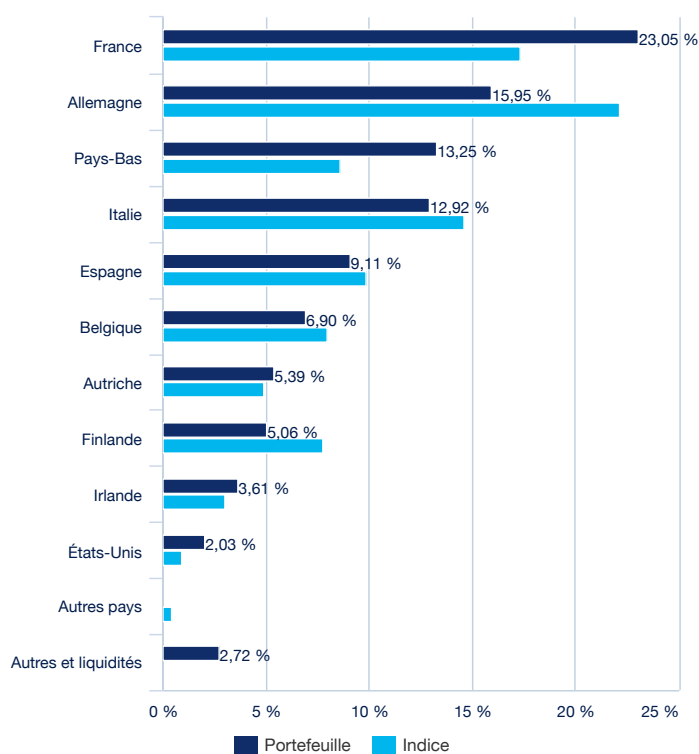
* Hors prise en compte des produits dérivés.

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

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
AALBERTS NV	-	0,81%	-0,81%
REXEL SA	-	0,80%	-0,80%
ACKERMANS & VAN HAAREN NV	-	0,72%	-0,72%
EVOTEC SE	-	0,72%	-0,72%
AEDIFICA SA	-	0,71%	-0,71%
Total	-	8,14%	-8,14%

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

61

ACTION ■

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

	Portefeuille
HUHTAMAKI OYJ	3,14%
ASR NEDERLAND NV	3,12%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	2,89%
SPIE SA	2,66%
ELIS SA	2,56%
ARCADIS NV	2,52%
CTS EVENTIM AG	2,52%
EURONEXT NV	2,51%
ERG SPA	2,38%
BASIC FIT NV	2,32%
Total	26,60%

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

ACTION ■

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme Juridique	SICAV
Droit applicable	de droit français
Société de gestion	Amundi Asset Management
Dépositaire	CACEIS Bank
Date de création de la classe	11/04/2005
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code ISIN	FR0010158089
Souscription minimum: 1ère / suivantes	1 action(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 12:00
Frais d'entrée (maximum)	2,50%
Frais de gestion directs annuels maximum	1,40% TTC
Frais de gestion indirects annuels maximum	0,12% TTC
Commission de surperformance	Oui
Commission de surperformance (% par an)	20,00% %
Frais de sortie (maximum)	0,00%
Frais courants	1,37% (prélevés) - 30/06/2021
Durée minimum d'investissement recommandée	5 ans
Historique de l'indice de référence	19/11/2020: 100.00% MSCI EMU SMALL CAP 01/11/2013: 100.00% MSCI EUROPE (16) SMALL CAP 20/11/2012: 100.00% CLOS-MSCI EUROPE (16) SMALL CAP (EUR) 01/04/2004: 100.00% EMIX SMALLER EUROPEAN COMPANIES
Nom du fonds maître	AMUNDI FUNDS EUROLAND EQUITY SMALL CAP

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, SPICAV 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 SYNTHÈSE 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.