

AMUNDI EUROZONE MICROCAPS - P

REPORTING

Communication
Publicitaire

31/12/2023

ACTION ■

Article 6 ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **517,11 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **29/12/2023**
 Code ISIN : **FR0011223577**
 Actif géré : **71,19 (millions EUR)**
 Devise de référence du compartiment : **EUR**
 Devise de référence de la classe : **EUR**
 Indice de référence : **Aucun**
 Notation Morningstar "Overall" © : **4 étoiles**
 Catégorie Morningstar © :
EUROZONE SMALL - CAP EQUITY
 Nombre de fonds de la catégorie : **114**
 Date de notation : **30/11/2023**

Objectif d'investissement

L'univers d'investissement d'Amundi Europe Microcaps est centré sur les actions européennes de petite et très petite capitalisation. Au moins 75 % de l'actif du fonds est investi dans les valeurs de moins de 150 millions d'euros de capitalisation boursière (au moment de l'investissement). La philosophie de l'équipe de gestion repose sur une gestion active et fondamentale, sans contrainte d'indice de référence, ni d'allocation sectorielle ou géographique. L'équipe de gestion sélectionne les valeurs en portefeuille en privilégiant le potentiel de croissance et d'appréciation des titres, tout en maîtrisant le risque.

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	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le
	30/12/2022	30/11/2023	29/09/2023	30/12/2022	31/12/2020	31/12/2018	31/12/2013	11/04/2012
Portefeuille	-1,74%	5,67%	4,76%	-1,74%	-3,79%	36,98%	141,60%	238,64%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Portefeuille	-1,74%	-20,55%	23,24%	14,64%	24,19%	-24,93%	37,12%	14,39%	38,45%	8,19%

* 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 : **23/03/2012**
 Eligibilité : **Compte-titres, Assurance-vie**
 Eligible PEA : **Oui**
 Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
 Souscription minimum: 1ère / suivantes : **1 Part(s)**
 Limite de réception des ordres :
Ordres reçus chaque jour J avant 12:00
 Frais d'entrée (maximum) : **5,00%**
 Frais courants : **1,55% (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	11,49%	13,36%	17,43%	15,34%

* 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

**Patrice Piade**

Gérant Small & Mid Cap Europe

**Valentin Rocherolle**

Gérant Small & Mid Cap Europe

Commentaire de gestion**Revue de Marché**

Le compartiment des très petites capitalisations (MSCI EMU Micro Cap) a terminé le mois de décembre en hausse de 4,8%. Ce segment s'est montré plus performant ce mois-ci que celui des grandes capitalisations de la zone Euro (performance du MSCI EMU Large Cap de +3,1% sur le mois de décembre).

Les marchés ont continué de rebondir au mois de décembre. La Fed prévoit, à ce stade, 75 pb de baisse de taux en 2024 et a confirmé le scénario du marché. La probabilité d'une baisse dès mars 2024 a bondi de 40 à 80% après la conférence de presse de Jérôme Powell en décembre. Il est important de noter le différentiel d'attente entre les estimations de la FED et du marché à l'égard de l'ampleur des baisses de taux en 2024 (75bps versus 125-150bps en décembre). Malgré cet optimisme excessif des marchés financiers, nous continuons d'être positifs sur le segment des petites capitalisations. La sous-performance de ce segment par rapport aux grandes capitalisations est proche des niveaux records et la décote de valorisation est également proche des plus hauts historiques.

Revue de Portefeuille

Pendant le mois de décembre, le fonds a connu une hausse de près de 5,7%.

Le fond a bénéficié de deux opérations de rachat : Clasquin et Openjobmetis. La famille (42% du capital) a annoncé début décembre son intention de céder sa participation à MSC. OPA probable début 2024 sur la base d'une valeur d'entreprise de 325 M€ (45-50% de premium). Concernant Openjobmetis, le groupe CRIT a l'intention de racheter 56% du capital au prix de 16.5€ (prime de 29%) et lancera une OPA sur le groupe. La société Wavestone a publié de bons résultats semestriels avec une marge opérationnelle courante de 13,3% (+24% versus S1 2022). L'acquisition de Q_PERIOR a notamment été validé par le conseil d'administration de Wavestone. Notre position sur Reway s'est bien comportée ce mois-ci, l'entreprise a bénéficié d'une réévaluation positive après l'acquisition de SE.GI ainsi qu'une dynamique de prise de commande toujours aussi forte. Pour finir, Voyageurs du Monde a continué de bénéficier de bonnes perspectives sur le secteur.

A l'inverse, certaines de nos positions ont perdu du terrain ce mois-ci. En effet, la marge d'exploitation du groupe Catana a été sous pression à 12,4% (vs 15,8% en 2022) dû à l'intégration de Composite Solutions, une productivité globale perturbée par la chaîne d'approvisionnement et l'impact de l'inflation. La société Focus Entertainment a chuté en bourse après avoir publié des résultats au 1er semestre bien inférieurs aux attentes. La dette nette de la société s'est accentuée. Le spécialiste des technologies laser Lumibird a révisé ses objectifs de chiffre d'affaires et de marge d'EBITDA. Cette baisse est liée à des éléments ponctuels (reports liés à des excès de stock, retards dans les autorisations réglementaires sans annulation et retards sur certains développements techniques). Le management reste cependant confiant pour 2024.

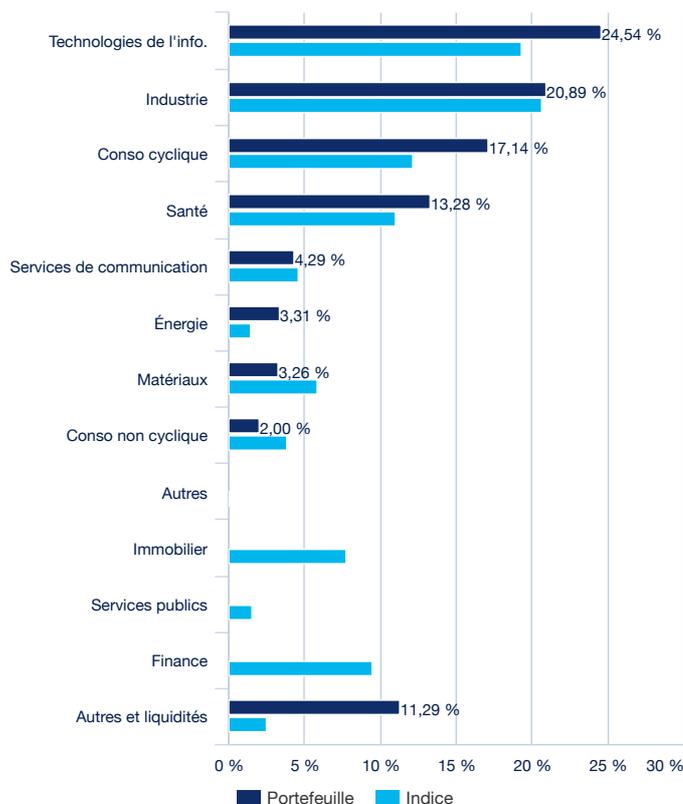
Mouvements

Au cours du mois de décembre, nous avons renforcé notre position sur Medincell, Inventiva, Lumibird et Ekinops. Nous avons pris des profits sur La Française de l'Energie et Delta Plus.

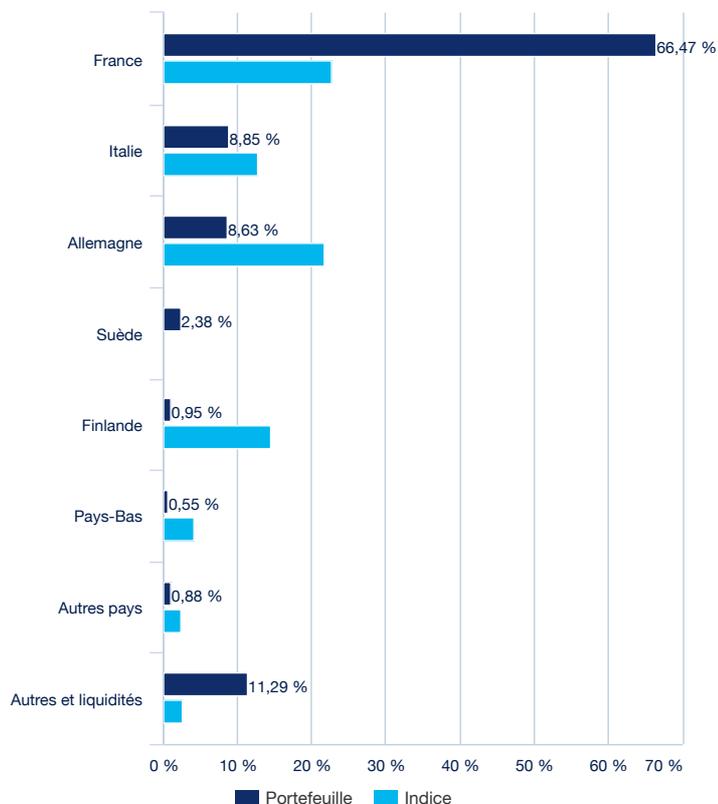
Composition du portefeuille (Source : Amundi)

ACTION ■

Répartition sectorielle (Source : Amundi) *



Répartition géographique (Source : Amundi) *



* Hors prise en compte des produits dérivés.

* Hors prise en compte des produits dérivés.

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

Émetteur	Portefeuille (%)
DELTA PLUS GROUP	4,74%
VOYAGEURS DU MONDE	4,42%
NEXUS AG	4,26%
WAVESTONE	4,15%
GERARD PERRIER INDUSTRIE	3,51%
CATANA GROUP	3,32%
TRIGANO SA	2,96%
LA FRANCAISE DE L ENERGIE SACA	2,76%
ESI GROUP	2,63%
CLASQUIN	2,37%
Total	35,13%

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 58

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](#)