

AMUNDI ACTIONS RESTRUCTURATIONS - P

REPORTING

Communication
Publicitaire

31/12/2024

ACTIONS ■

Article 8 ■

Données clés (Source : Amundi)

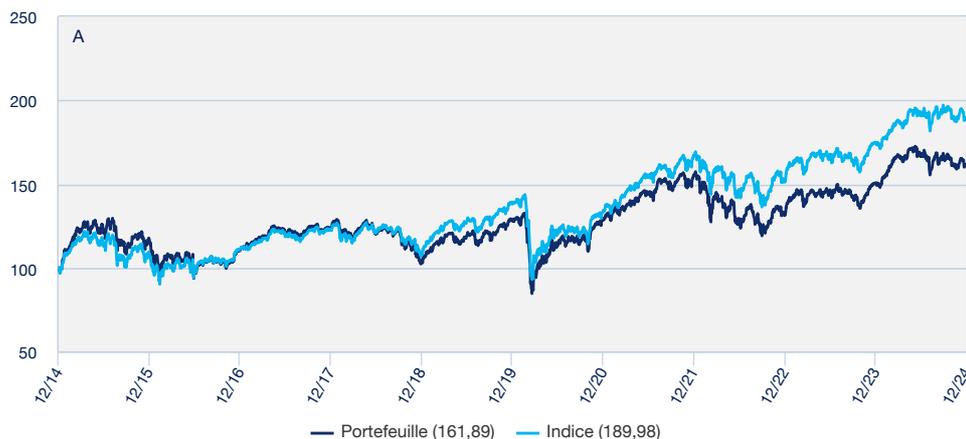
Valeur Liquidative (VL) : **611,49 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **31/12/2024**
 Code ISIN : **FR0010165944**
 Actif géré : **100,63 (millions EUR)**
 Devise de référence du compartiment : **EUR**
 Devise de référence de la classe : **EUR**
 Indice de référence : **MSCI EUROPE**
 Notation Morningstar "Overall" © : **3 étoiles**
 Catégorie Morningstar © :
EUROPE LARGE-CAP BLEND EQUITY
 Nombre de fonds de la catégorie : **1732**
 Date de notation : **31/12/2024**

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	29/11/2024	30/09/2024	29/12/2023	31/12/2021	31/12/2019	31/12/2014	27/12/1996
Portefeuille	7,48%	0,00%	-2,64%	7,48%	4,45%	26,64%	61,89%	301,11%
Indice	8,59%	-0,49%	-2,72%	8,59%	13,84%	37,71%	89,98%	-
Ecart	-1,11%	0,50%	0,07%	-1,11%	-9,38%	-11,07%	-28,09%	-

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Portefeuille	7,48%	14,86%	-15,39%	20,68%	0,46%	22,22%	-15,23%	11,75%	-5,38%	16,69%
Indice	8,59%	15,83%	-9,49%	25,13%	-3,32%	26,05%	-10,57%	10,24%	2,58%	8,22%
Ecart	-1,11%	-0,97%	-5,90%	-4,45%	3,79%	-3,83%	-4,66%	1,51%	-7,95%	8,46%

* 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 de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation :
1,37%
 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	10,63%	13,88%	18,62%	17,06%
Volatilité de l'indice	10,15%	12,72%	18,13%	16,53%

* 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.

ACTIONS ■

**Vafa Ahmadi**

Responsable de la gestion thématique

**Stéphane Reveau**

Gérant de portefeuille

**Damien Mariette**

Gérant de portefeuille

Commentaire de gestion

Décembre a été moins bien orienté que le mois précédent avec un recul de l'indice MSCI Europe, dividendes réinvestis de -0,49% tandis qu'aux Etats-Unis, l'indice S&P 500 a corrigé de -2,38%.

Bien que le début du mois ait permis aux indices américains d'atteindre de nouveaux sommets et qu'un net rebond des indices actions européens ait été observé, des doutes émanant d'outre-Atlantique concernant le calendrier de baisse des taux directeurs de la Fed ont inversé la tendance. La perspective d'une réduction des taux plus lente que prévu (deux baisses attendues contre quatre au début du mois) a porté le taux des obligations américaines à 10 ans à 4,57% (+39 points de base), permettant ainsi au dollar de s'apprécier face à l'euro (+1,7%).

Aux Etats-Unis, malgré un très léger rebond de l'inflation (comme attendu à 2,7% YoY, contre 2,6% en novembre) et les déclarations de la Fed, la situation économique reste solide. La légère hausse des marchés actions au début du mois est portée par des publications macro-économiques majoritairement en ligne avec les prévisions du consensus. Les quelques surprises tendent quant à elles à confirmer la vigueur de l'économie américaine : la croissance en rythme annuel sort à 3,1% (attendue à 2,8%), l'ISM manufacturier ressort à 48,4 (en net progrès et au-delà des 47,6 attendu) et les ventes au détail progressent de 0,7% (vs. 0,5%). La Fed, comme prévu, a réduit ses taux d'intérêt de 25 points de base (dans une fourchette de 4,25% à 4,50%).

En Europe, la BCE a également abaissé de 25 bps ses taux directeurs et confirmé de nouvelles baisses en 2025. Une série de surprises négatives se sont ensuite enchaînées : les ventes au détail ont d'abord déçu (-0,5% en variation mensuelle vs -0,4% attendu), le PMI manufacturier de décembre a manqué les prévisions du consensus (45,2 vs. 45,3), lesté par la France (41,9 vs. 43,2) et l'Allemagne (42,5 vs. 43,1), tandis que la BoE a dû se refuser à abaisser ses taux face aux mauvaises nouvelles (persistance de l'inflation et l'accélération de la hausse des salaires).

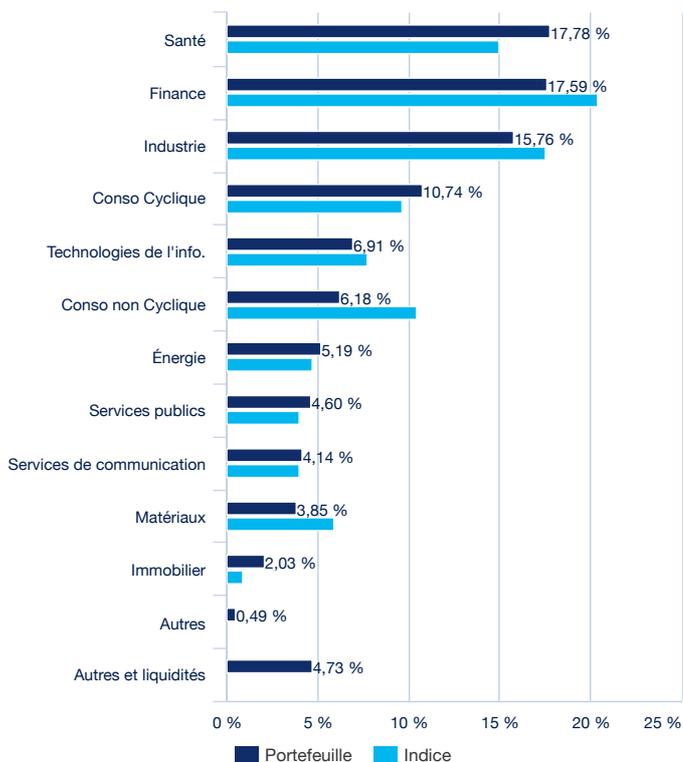
Coté secteurs en Europe, la consommation discrétionnaire affiche la meilleure performance en décembre (+4,2%), porté par l'engouement autour du « Forum Economique » chinois, même si l'événement a un peu déçu dans l'ensemble. Le gouvernement chinois a tout de même fait de nouvelles annonces, déclarant qu'il allait adopter une position plus dovish afin de soutenir les marchés immobiliers et la consommation. Ces annonces ont soutenu plusieurs sociétés du secteur de la consommation discrétionnaire comme Hermes (+12%), Richemont (+11%) ou Moncler (+10%) de même que les constructeurs automobiles comme Renault (+16%), BMW (+13%) et Volkswagen (+10%). En revanche, le secteur immobilier (-5,9%) a souffert de la remontée des taux longs en décembre (OAT à 3,19%, soit +30 bps ; Bund à 2,36%, soit +28 bps) à la suite du discours prudent de la Fed ou encore de la BoE sur d'éventuelles baisses de taux en 2025, et dans un contexte d'incertitudes budgétaires en France et aux États-Unis. Enfin, le secteur de la santé (-4,4%) a été pénalisé par la chute de Novo Nordisk (-18%) le 20 décembre, à la suite de la publication de résultats d'étude décevants pour son médicament Cagrisema.

Dans ce contexte, le fonds affiche une performance nette très légèrement positive de +0,04% sur le mois, surperformant son indice de référence en retrait de -0,49%. L'allocation sectorielle a eu un impact globalement neutre sur la performance du fonds (les bons et les mauvais choix sectoriels s'équilibrent). La surperformance provient ainsi de la sélection de valeurs au sein de ces secteurs. Ainsi, dans la consommation discrétionnaire, le portefeuille a profité principalement de ses positions sur Renault (+16%) boosté par l'annonce de discussions entre Nissan et Honda pour une fusion, Pandora (+16%) et Richemont (+11%). Dans l'industrie (secteur en baisse de -1,2% sur la période), Airbus (+5%), Siemens (+3%) et Leonardo (+2%) se sont distingués. Parmi les financières, on retrouve Commerzbank (+8%) et Unicredit (+6%). Le groupe italien a annoncé porter sa participation de 21 à 28% au capital de la banque allemande. La déception du portefeuille sur le mois vient de Novo Nordisk pour les raisons évoquées plus haut.

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

ACTIONS ■

Répartition sectorielle (Source : Amundi) *



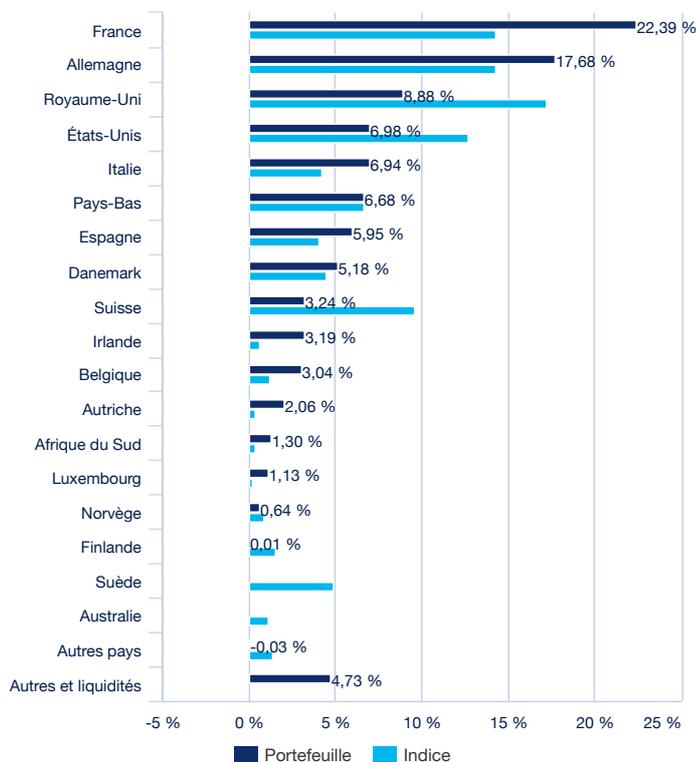
* Hors prise en compte des produits dérivés.

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

Émetteur	Portefeuille (%)
ASML HOLDING NV	4,03%
ASTRAZENECA PLC	3,74%
NOVO NORDISK A/S	3,54%
ALLIANZ SE	3,16%
UNICREDIT SPA	3,01%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2,75%
SANOFI SA	2,72%
SIEMENS AG	2,65%
LEONARDO SPA	2,29%
TOTALENERGIES SE	2,29%
Total	30,17%

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

72

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.

©2024 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](#)