

# AMUNDI EUROZONE MICROCAPS - P

ACTIONS ■

Article 6 ■

REPORTING  
Communication Publicitaire  
30/11/2025

## Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **567,73 ( EUR )**  
Date de VL et d'actif géré : **28/11/2025**  
Code ISIN : **FR0011223577**  
Actif géré : **65,35 ( millions EUR )**  
Devise de référence du compartiment : **EUR**  
Devise de référence de la classe : **EUR**  
Indice de référence : **Aucun**  
Notation Morningstar "Overall" © : **3 étoiles**  
Catégorie Morningstar © :  
**EAA FUND EUROZONE SMALL-CAP EQUITY**  
Nombre de fonds de la catégorie : **122**  
Date de notation : **30/11/2025**

## 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 31/12/2024	1 mois 31/10/2025	3 mois 29/08/2025	1 an 29/11/2024	3 ans 30/11/2022	5 ans 30/11/2020	10 ans 30/11/2015	Depuis le 11/04/2012
Portefeuille	14,70%	-1,52%	-1,53%	17,07%	8,42%	12,28%	81,18%	271,79%

### Performances calendaires \* (Source : Fund Admin)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Portefeuille	-4,29%	-1,74%	-20,55%	23,24%	14,64%	24,19%	-24,93%	37,12%	14,39%	38,45%

\* 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. Le SRI représente le profil de risque tel qu'exposé dans le Document d'Information Clé (DIC). La catégorie la plus basse ne signifie pas qu'il n'y a pas de risque. L'indicateur synthétique de risque permet d'apprecier 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**

Affection 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 de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation : **1,63%**

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	13,72%	12,01%	12,92%	15,32%

\* 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 ■



Patrice Piade

Gérant Small &amp; Mid Cap Europe



Valentin Rocherolle

Gérant Small &amp; Mid Cap Europe

## Commentaire de gestion

## Contexte de marché

Les marchés européens des très petites capitalisations ont globalement terminé le mois en retrait (MSCI EMU Micro : -0,86 % vs MSCI EMU Small +0,55 %), tandis que le segment des grandes capitalisations a clôturé en légère hausse. Depuis le début de l'année, la surperformance des petites valeurs reste toutefois importante. Le mois de novembre a été marqué par des incertitudes autour de l'IA et du financement des modèles qui en découlent, ce qui a pesé sur le segment technologique, ainsi que par des pourparlers entre Russes et Américains sur un cessez-le-feu en Ukraine, qui ont eu un impact négatif sur les valeurs de la défense et positif sur celles de la construction. Du côté des banques centrales, plusieurs ont opté pour le statu quo et certains membres de la Fed ont adopté un discours hawkish, craignant une inflation encore trop élevée. Enfin, les indicateurs économiques s'améliorent timidement en Europe, avec un PMI à 50 et une production industrielle en Allemagne en hausse de 1,3 %.

## Revue de Portefeuille:

Le portefeuille a perdu en novembre -0,5%, contre -0,85% pour le MSCI EMU Microcap et -1,3% pour le MSCI Europe Ex UK Microcap. Depuis le début de l'année, la sur-performance des indices microcap en europe s'explique majoritairement par le rebond depuis juillet, des sociétés de biotechnologies.

En novembre, plusieurs actions ont porté la performance du fonds. Pharnutra s'est apprécié après la publication d'un troisième trimestre robuste, avec un chiffre d'affaires en hausse d'environ 20 % porté par SiderAL et l'international, et une marge EBITDA remontant à 25,5 % (vs 21-23 % un an plus tôt). Par ailleurs, Trigano a surpris positivement et s'est dit confiant dans la capacité du groupe à afficher un bon niveau de croissance organique en 2026, les effets pénalisants de 2024/2025 étant appelés à disparaître. CY4Gate a bondi sur un T3 solide combinant une croissance du chiffre d'affaires d'environ 35 % en glissement annuel, un carnet de commandes record et des prises de commandes dynamiques en cyber-intelligence. Enfin, LU-VE a publié un très bon troisième trimestre, confirmant une croissance organique du chiffre d'affaires dans le milieu de la fourchette pour 2025 (-5%), avec une rentabilité supérieure aux attentes ; la direction a réaffirmé une perspective de croissance des revenus pour 2026, soutenue par un carnet de commandes solide (+39 % en glissement annuel), une amélioration de la demande et la montée en puissance des investissements stratégiques aux États-Unis et en Chine.

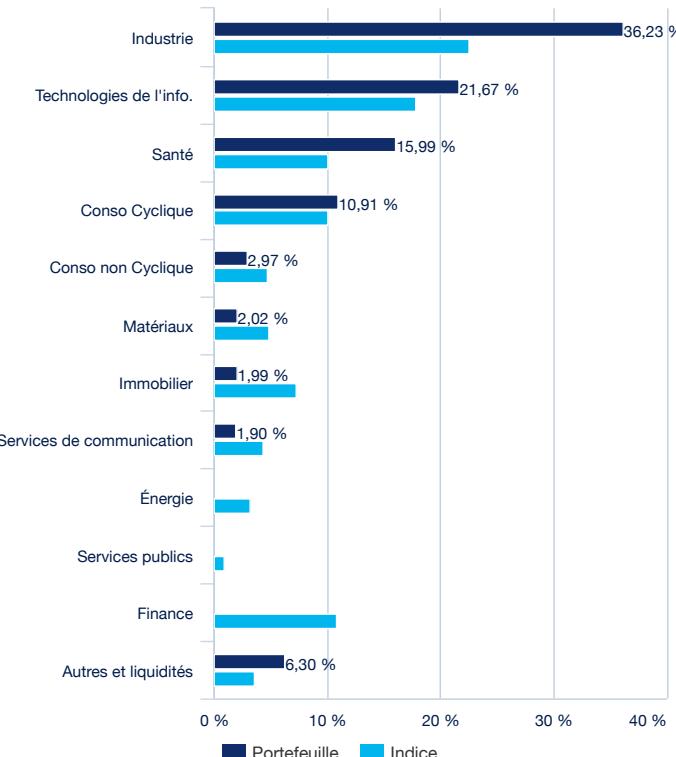
Au contraire, les actions suivantes ont pesé sur la performance du fonds. Surgical Science Sweden a été pénalisé par l'annonce d'une évolution de son modèle de licence avec Intuitive Surgical : la société n'intégrera plus systématiquement les simulateurs de Surgical Science à la vente de ses robots et développerait en interne une solution de simulation chirurgicale de base. Couplé à un manque de transparence et à une visibilité réduite de la part du management, cela a considérablement affaibli le cas d'investissement. Après un fort rebond boursier depuis septembre, MedinCell a baissé après la publication de Teva, qui a fait état de ventes d'UZEDY en déçue des attentes et d'une montée en puissance plus graduelle ; Teva a évoqué un accès payeur/formulaires encore incomplet et des délais d'adoption du côté des cliniques, ce qui pèse à court terme sur les ventes nettes et, par ricochet, sur les royalties de MedinCell. Enfin, le fonds a été impacté par l'avertissement de Steyr Motors (rapport de commandes vers 2026) et par la sortie de Mutares via un placement accéléré réalisé avec un discount d'environ 15 %.

## Mouvements:

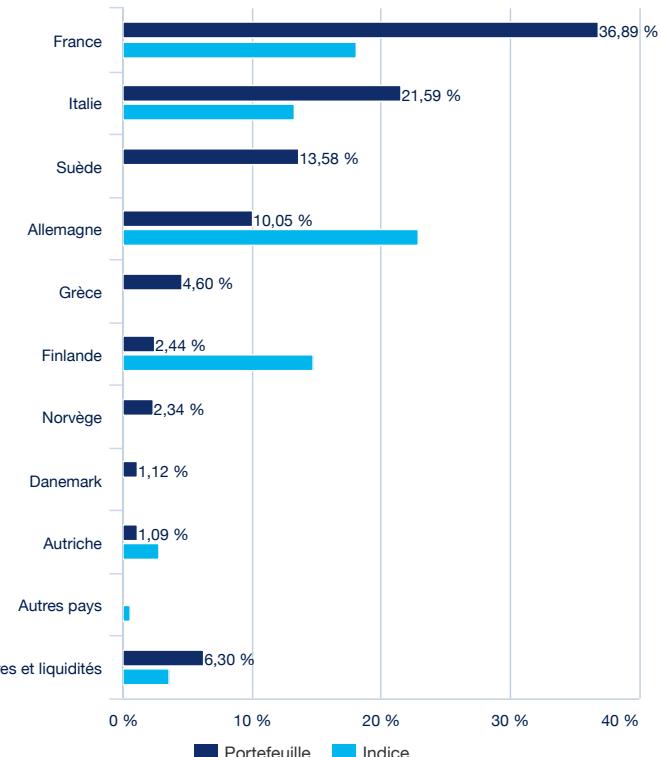
Sur la période, nous avons initié une nouvelle position sur Cityvarasto (opérateur finlandais de self-stockage, offrant des box et espaces de stockage modulaires ainsi que des services associés). Nous avons renforcé INIT SE, Steyr Motors, Masterflex et Cellavision. À l'inverse, nous avons continué de prendre des profits sur MedinCell, Reway et Nemetschek (position historique du fonds). Nous avons cédé Surgical Science Sweden.

## Composition du portefeuille (Source : Amundi)

## Répartition sectorielle (Source : Amundi) \*



## Répartition géographique (Source : Amundi) \*



\* Hors prise en compte des produits dérivés.

\* Hors prise en compte des produits dérivés.

## ACTIONS ■

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

	Portefeuille
REWAY GROUP SPA	3,91%
BASTIDE LE CONFORT MEDICAL	3,18%
GERARD PERRIER INDUSTRIE	3,10%
WAVESTONE	2,88%
DELTA PLUS GROUP	2,57%
LUMIBIRD	2,42%
VOYAGEURS DU MONDE	2,40%
ZALARIS ASA	2,34%
LU-VE SPA	2,26%
TRIGANO SA	1,97%
<b>Total</b>	<b>27,01%</b>

Informations fournies uniquement à titre illustratif et ne constituant pas une recommandation à l'achat ou à la vente d'un titre donné.

## Indicateurs (Source : Amundi)

## Nombre de lignes en portefeuille

65

## 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.

©2025 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](#)