GROUPAMA EUROPE STOCK N

Groupama ASSET MANAGEMENT

Code ISIN Part N : **FR0010627810**

Reporting mensuel au 30/06/2020

Indicateur de référence : MSCI Europe € clôture (dividendes nets réinvestis)

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	4,67 M €
Actif net de la part :	3,88 M €
VL au 30/06/20 :	941,12
Devise de valorisation :	EUR
Fréquence de valorisation :	Quotidienne

INFORMATIONS SUR LE FONDS

Caractéristiques

Classification AMF :	Actions internationales
Catégorie Europerformance :	Actions Europe - général
Type d'OPC :	UCITS
Date d'agrément AMF :	03/03/2006
Code Bloomberg :	GRPEURN FP

Durée de placement recommandée

Supérieure à 5 ans

Conditions de commercialisation

Minimum de première souscription :	500 €
Souscription suivante :	En millième(s) de part
Dépositaire / Conservateur :	CACEIS BANK
Conditions de souscription / rachat :	Tous les jours jusqu'à 11:00 - VL Inconnue - Règlement J+3

Frais

Commission de souscription maximum :	2,75%
Commission de rachat maximum :	-
Frais de gestion directs (maximum) :	2,00%
Frais de gestion indirects (maximum) :	0,00%

Le détail des frais supportés par l'OPC est consultable dans le Prospectus.

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

GROUPAMA EUROPE STOCK N — Indicateur de référence

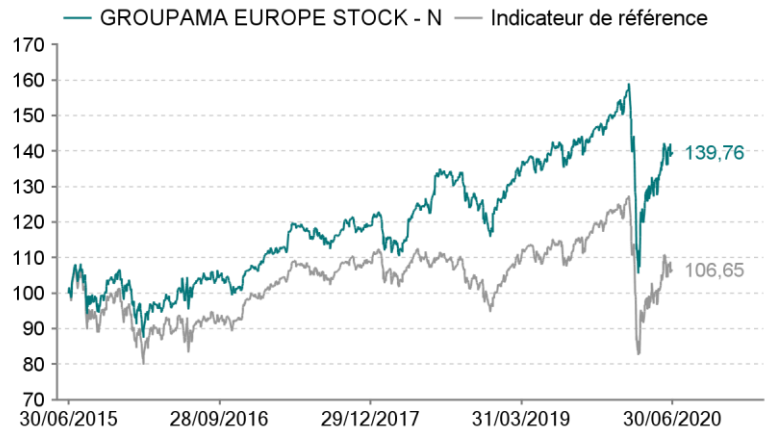
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2019	2018	2017	2016	2015
OPC	**25,89**	**-0,53**	**11,59**	**3,68**	**13,79**
Indicateur de référence	26,05	-10,57	10,24	2,58	8,22
Ecart	-0,16	10,04	1,34	1,10	5,57

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois 29/05/20	3 mois 31/03/20	YTD 31/12/19	1 an 28/06/19	3 ans 30/06/17	5 ans 30/06/15
OPC	**2,95**	**12,85**	**-6,22**	**0,00**	**21,48**	**39,76**
Indicateur de référence	3,07	12,60	-12,84	-5,48	1,54	6,65
Ecart	-0,12	0,25	6,61	5,49	19,94	33,11

Performances 5 ans (base 100)



* Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Elles ne tiennent pas compte d'éventuelles commissions perçues lors de la souscription et du rachat de parts.

ANALYSE DU RISQUE (sur 1 an)

	OPC	Indicateur de référence
Volatilité	27,44	30,15
Ratio de Sharpe	-0,03	-0,22
Tracking Error (Ex-post)	5,00	-
Ratio d'information	1,13	-
Beta	0,90	-

COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds vise à privilégier une performance asymétrique et la maitrise de la volatilité. Pour cela, le fonds est investi sur deux poches :
- un portefeuille coeur investi sur des sociétés à faible risque et forte visibilité.
- une poche opportuniste que le gérant utilisera pour investir sur des thématiques porteuses. La poche est d'une part investie sur des valeurs de retournement, des niches de croissance ou sur des cibles de "M&A" et peut d'autre part contenir des dérivés et permettre d'assurer le caractère asymétrique de la performance.

Marchés

Les marchés actions poursuivent le rebond entamé au mois d'avril avec de bonnes nouvelles sur la rapidité de la reprise économique et l'espoir de la commercialisation proche d'un vaccin contre le Covid-19, malgré la crise sanitaire qui continue son développement. Le MSCI Europe termine à +3,1% avec une nette surperformance de la zone euro (MSCI EMU +4,9%). Au niveau sectoriel, l'assurance (+9%) et les banques (+5%) ont bénéficié de la rotation sectorielle dans un marché passant en progressivement en mode 'risk-on' alors que les loisirs (-5%) ont souffert des craintes liées à la reprise d'une 2éme vague de l'épidémie, et que la santé (-1%) et l'alimentation (0%) sont les perdants de la rotation.

Investissements

Allocation entre poche : Le poids de la poche opportuniste passe de 27% à 28%.

Poche coeur : Le portefeuille est en hausse de +2,5%. L'allocation sous-pondérée sur les banques et surpondérée sur la santé est négative mais la sélection est favorable. Les beaux parcours relatifs de D.Telekom (+10%), Sika (+11% dans la construction) ou Munich Re (+13% dans l'assurance) font mieux que compenser les sous-performances de Neste Oyj (-4%), FDJ (-9%), ou Stedim (-7%). Les positions en Novartis, Lonza, Danone, Unilever, Ahold, Airbus et Amadeus ont été allégées pour renforcer la poche opportuniste.

Poche opportuniste : La stratégie est en hausse de +4,5%. Le positionnement sectoriel complémentaire de la poche cœur est favorable, et la sélection s'avère neutre. Les beaux parcours relatifs d'Enel (+11%), Saint Gobain (+10%) ou Peugeot (+13%) dominent les déceptions sur Wirecard (-45%), Stora Enso (-2%) ou Zeiss (- 6%). Le résidu en Wirecard a été soldé sur l'annonce de l'incapacité de l'auditeur à valider les comptes 2019, en face, Prosus Kion et plusieurs dossiers à même de profiter des plans de relance (St Gobain, Akzo, Peugeot, Faurecia) ont été renforcés.

Le beta prévisionnel du portefeuille est stable à 0,90.

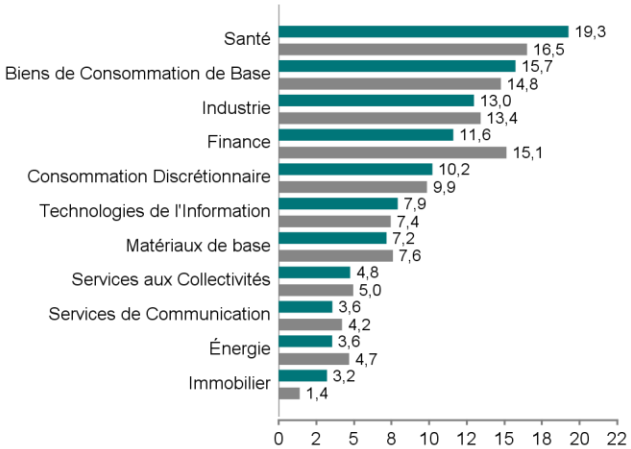
GROUPAMA EUROPE STOCK N

Code ISIN Part N : **FR0010627810**

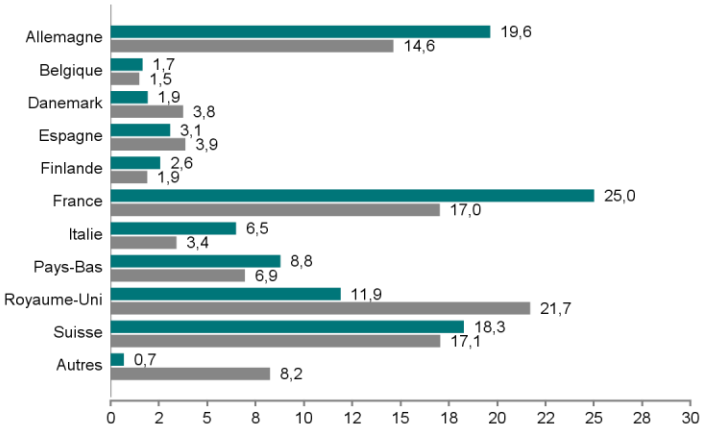
ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 30/06/2020

GROUPAMA EUROPE STOCK N — Indicateur de référence

REPARTITION SECTORIELLE (en % de l'actif de la poche actions)



REPARTITION GEOGRAPHIQUE (en % de l'actif hors liquidités)

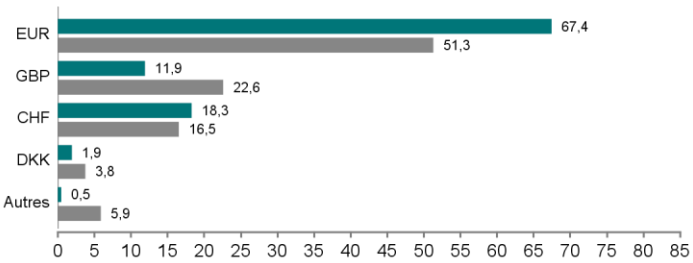


LES DIX PLUS IMPORTANTES LIGNES ACTIONS EN PORTEFEUILLE

Valeurs	% de l'actif
NESTLE SA-REG	5,30%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	3,26%
SAP SE	2,71%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	2,67%
ENEL SPA	2,64%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	2,63%
FINECOBANK SPA	2,45%
ASML HOLDING NV	2,41%
ASTRAZENECA PLC	2,39%
TELEPERFORMANCE	2,03%
Liquidités et OPC monétaires	1,01%

Nombre de valeurs en portefeuille : **79**

REPARTITION PAR DEVISE (en % de l'actif)



PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
PROSUS NV	WIRECARD AG
PEUGEOT SA	NOVARTIS AG-REG
SAINT-GOBAIN	AIRBUS SE
KION GROUP AG	VERBUND AG
FAURECIA	AMADEUS IT GROUP SA
AKZO NOBEL N.V.	DANONE

PRINCIPALES SUR ET SOUS PONDÉRATIONS (en %)

SUR PONDÉRATIONS

Valeurs	Poids dans la poche	Poids dans l'indicateur de référence	Ecart
FINECOBANK SPA	2,47%	0,10%	2,37%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	2,66%	0,46%	2,20%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	2,70%	0,68%	2,01%
TELEPERFORMANCE	2,05%	0,18%	1,87%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	1,90%	0,09%	1,81%

SOUS PONDÉRATIONS

Valeurs	Poids dans la poche	Poids dans l'indicateur de référence	Ecart
SANOFI	0,00%	1,41%	-1,41%
GLAXOSMITHKLINE	0,00%	1,24%	-1,24%
SIEMENS AG-REG	0,00%	1,10%	-1,10%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	0,00%	1,08%	-1,08%
ALLIANZ SE-REG	0,00%	1,04%	-1,04%

HISTORIQUE DES MODIFICATIONS DE L'INDICATEUR DE RÉFÉRENCE (5 ANS)

-

Toutes les données nous provenant de l'extérieur sont retravaillées par Groupama Asset Management.
Les informations contenues dans ce document sont uniquement transmises à titre d'information. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée. Toute utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie et de quelque manière que ce soit, est interdite. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos. Ce support non contractuel ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation d'offre, ou une offre d'achat, de vente ou d'arbitrage, et ne doit en aucun cas être interprété comme tel. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus/règlement ou document d'information clé de l'investisseur (DICI) du fonds.
Ces documents et le dernier document périodique sont disponibles auprès de Groupama Asset Management sur simple demande.

Edité par Groupama Asset Management France- Siège social : 25 rue de la Ville l'Evêque, 75008 PARIS - Site web : www.groupama-am.com