

G FUND OPPORTUNITIES EUROPE IC

FCP de droit français

Mars 2024

Données au 31/03/2024

Objectif de gestion

L'objectif de gestion est de chercher à obtenir une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, le MSCI Europe en Euros (clôture - dividendes nets réinvestis), sur la durée de placement recommandée, supérieure à 5 ans. Pour cela, le gérant pourra intervenir, au moyen d'une gestion active et discrétionnaire, principalement sur des actions d'entreprises européennes sélectionnées de manière fondamentale et discrétionnaire sur des critères de valorisations, et répondant à des caractéristiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance).

Actif net global

130,99 M €

Valeur liquidative

2 959,32 €

Profil de risque

Risque plus faible

1 2 3 4 5 6 7

Risque plus élevé

Rendement
potentiellement plus
faible

Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DIC.
La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au
cours du mois.

Rendement
potentiellement plus
élevé

Durée de placement recommandée

2 ans 3 ans 5 ans 7 ans

Caractéristiques

Code Bloomberg	EUSTCK2 FP
Indicateur de référence	MSCI Europe € clôture (DNR)
Classification SFDR	Article 8
Date de création du fonds	16/02/2006
Date de création de la part	16/02/2006
Devise de valorisation	EUR
PEA	Oui
PEA-PME	Non

Frais

Commission de souscription maximum	2,75%
Commission de rachat maximum	-
Frais de gestion directs maximum	1,50%
Frais de gestion indirects maximum	0,00%



Notation Morningstar

(Données au 29/02/2024)



Catégorie " EAA Fund Europe Large-Cap Value
Equity"

SFDR 8

Intensité carbone



385 tCO2
vs 467 pour l'univers

Part Verte



4% de l'actif net
vs 2% pour l'univers

Température implicite



3,11 °C
vs 2,85 pour l'univers

Conditions de commercialisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation
Minimum de première souscription :	-
Heure limite de centralisation	11:00, heure de Paris
Type de valeur liquidative	Inconnue
Règlement	J+2
Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK





G FUND OPPORTUNITIES EUROPE IC



MSCI EUROPE € CLÔTURE (DNR)

Performances 5 ans (base 100)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
+ La stratégie de gestion a fait l'objet d'une évolution au 04/03/2022, les performances antérieures à cette date sont le reflet de cette stratégie.

Performances cumulées nettes en %

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	29/12/23	29/02/24	29/12/23	31/03/23	31/03/21	29/03/19	31/03/14
OPC	5,32	5,09	5,32	10,34	25,18	53,52	77,73
Indicateur de référence	7,63	3,94	7,63	14,79	19,69	44,70	84,37
Écart	-2,31	1,15	-2,31	-4,45	5,49	8,82	-6,63

Performances annuelles nettes en %

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
OPC	11,96	-4,34	18,67	4,08	25,62	-14,86	8,68	0,55	11,97	0,10
Indicateur de référence	15,83	-14,37	22,16	-1,02	25,47	-12,71	12,63	4,49	8,27	4,42
Ecart	-3,87	10,03	-3,49	5,09	0,15	-2,15	-3,95	-3,94	3,71	-4,32

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	9,26%	16,65%	20,46%	17,77%
Volatilité de l'indice de référence	10,90%	14,63%	20,33%	17,92%
Tracking Error (Ex-post)	6,51	8,87	7,27	5,28
Ratio d'information	-0,69	0,17	0,19	-0,07
Ratio de Sharpe	0,68	0,36	0,37	0,46
Coefficient de corrélation	0,80	0,85	0,94	0,96
Beta	0,68	0,96	0,94	0,95

Source : Groupama AM

Principaux risques

- Risque actions
- Risque de perte en capital
- Risque lié aux marchés des petites et moyennes capitalisations
- Risque de liquidité

Profil de l'OPC

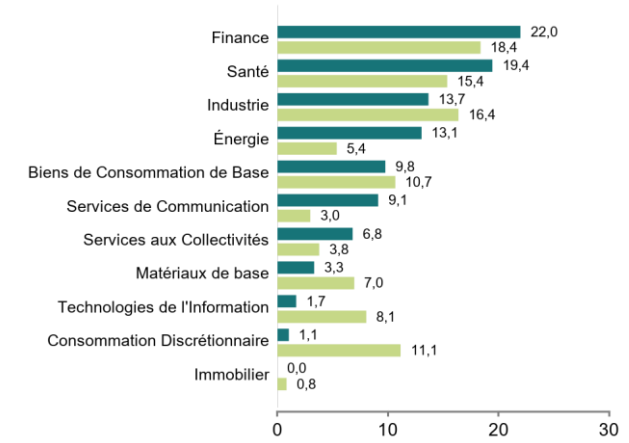
Nombre de lignes	45
Capitalisation moyenne	64,03 Mds €
Capitalisation médiane	40,59 Mds €



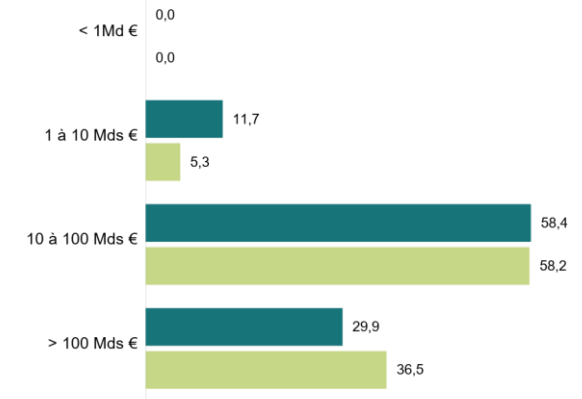
G FUND OPPORTUNITIES EUROPE IC

MSCI EUROPE € CLÔTURE (DNR)

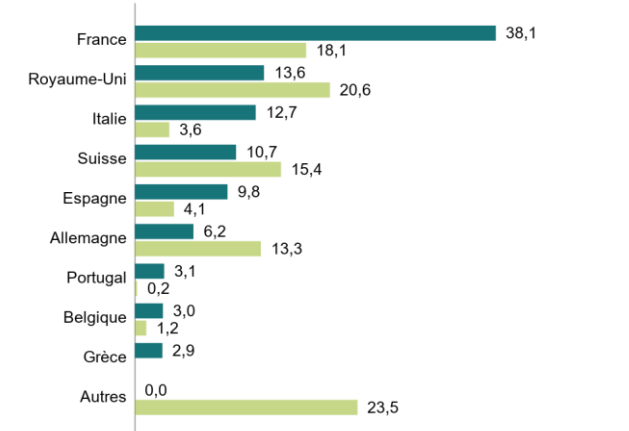
Répartition sectorielle (en % d'actif, hors liquidité)



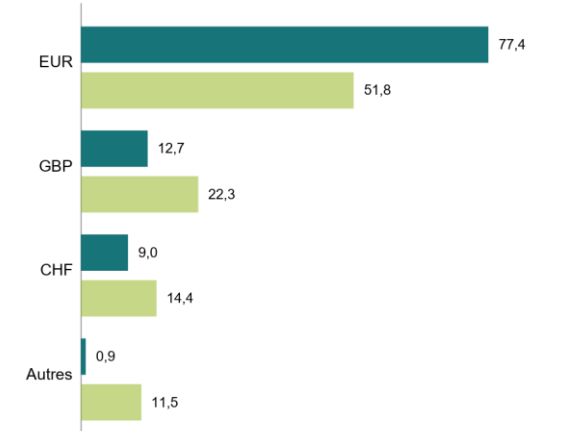
Répartition par taille de capitalisation (en % d'actif, hors liquidité)



Répartition géographique (en % d'actif, hors liquidité)



Répartition par devise (en % d'actif, hors liquidité)



Dix principales lignes actions en portefeuille

	Pays	Secteur	% de l'actif
GSK PLC	Royaume-Uni	Santé	4,88%
SANOFI	France	Santé	4,86%
NOVARTIS AG-REG	Suisse	Santé	4,66%
TOTALENERGIES SE	France	Énergie	4,36%
AIRBUS SE	France	Industrie	3,84%
IBERDROLA SA	Espagne	Services aux Collectivités	3,16%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Allemagne	Services de Communication	3,09%
AXA SA	France	Finance	2,92%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	Belgique	Biens de Consommation de Base	2,89%
ASSICURAZIONI GENERALI	Italie	Finance	2,87%
Total			37,54%

Équipe de gestion

Philippe CHAUMEL

Pierre-Alexis DUMONT

Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

Au cours du mois de mars, le scénario d'une solide résilience économique s'est renforcé. Celui du « hard landing » avait été écarté depuis quelques temps. Celui du « soft landing » l'est également de plus en plus au profit de celui du « no landing », notamment aux Etats-Unis. Outre-Atlantique, le consensus pour 2024 s'établit dorénavant autour d'une croissance économique de 3%. Toutefois, dans le reste du monde également les indicateurs peu à peu confirment que l'activité industrielle a passé le point bas alors que les services continuent de progresser. Ce regain d'optimisme sur l'activité conduit les investisseurs à anticiper un nombre réduit de baisses de taux des banques centrales (moins de 3 aujourd'hui contre 6 fin 2023 pour la Fed), d'autant plus que l'inflation sous-jacente recule moins vite qu'anticipé. Si les obligations d'Etat ont affiché au final de modestes évolutions au mois de mars, en revanche, les marchés actions ont enregistré de solides gains, notamment en Europe avec une progression de près de 4%. Les marchés ne s'inquiètent pas (encore ?) d'une progression trop solide de l'économie permettant une poursuite des créations d'emplois importantes et anticipent toujours une décrue de l'inflation et des taux mais à un rythme plus lent, soit un scénario idéal pour les actifs risqués. Le renforcement de l'optimisme sur la conjoncture économique et la croissance bénéficiaire a conduit à un renforcement de l'attrait du style « value cyclique » qui avait fortement sous-performé en début d'année. A l'opposé, les valeurs de croissance et les secteurs « values défensives » (télécoms, pharmaceutiques) ont sous-performé. La forte surexposition du fonds sur les secteurs bancaire et énergie, renforcée par l'impact positif de la sélection de titres (Saipem +34%, Vallourec +22%, BNP +19%, Santander +18%, BCP +17%) a plus que compensé la contribution défavorable des valeurs défensives. Des rachats ont conduit à de nombreux mouvements sans influencer sur le positionnement du fonds, avec une forte proportion de valeurs défensives mais également une importante exposition aux bancaires et à l'énergie. Les mouvements les plus significatifs ont concerné des allègements sur des titres en forte progression dans la banque et les services pétroliers et surtout la vente de la position en Nokia. La valorisation instantanée est certes très modérée mais les perspectives doivent de nouveau être revues en baisse pour 2024 et 2025, offrant peu de potentiel de réappréciation du titre à court terme.

Indicateurs principaux de performance ESG

	OPC	Univers		OPC	Univers
 Indépendance des administrateurs	88%	60%	 Politique en matière des droits de l'homme	100%	90%

Indicateurs de performance ESG

Critères	Indicateur de performance ESG	Mesure		Taux de couverture(*)	
		OPC	Univers	OPC	Univers
Environnement	Intensité carbone (en tCO²)	385	467	96%	47%
Social	Créations d'emploi (en %)	-1%	4%	100%	100%
	Heures de formation (en heures)	30	21	90%	60%
Droits Humains	Politique en matière des Droits de l'Homme (en %)	100%	90%	100%	100%
Gouvernance	Indépendance des administrateurs (en %)	88%	60%	100%	100%

(*) Le taux de couverture correspond au pourcentage des valeurs qui contribuent à définir la note de l'indicateur ESG
Pour les définitions des indicateurs de performances ESG, merci de se reporter en dernière page du document.

Score ESG du portefeuille

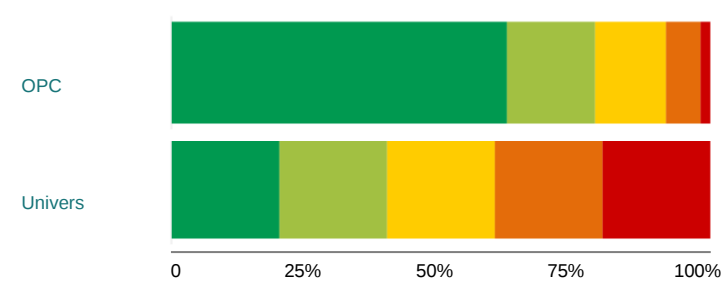
	OPC	Univers
 Score ESG global	79	50
Taux de couverture	97%	100%

Les niveaux A B C D E sont la répartition des scores ESG de l'univers d'investissement en cinq portions égales (quintiles), A étant le meilleur score et E le moins bon.

Score des piliers E, S et G

	OPC	Univers
Environnement	52	50
Social	83	50
Gouvernance	64	47

Répartition du portefeuille par score ESG



Score ESG global	OPC	Univers
A	62,2%	20,0%
B	16,4%	20,0%
C	13,1%	20,0%
D	6,4%	20,0%
E	1,8%	20,0%

Meilleures notes ESG du portefeuille

Valeur	Secteur	Poids	Note ESG
GSK PLC	Santé	5,03%	A
SANOFI	Santé	5,01%	A
NOVARTIS AG-REG	Santé	4,80%	A
IBERDROLA SA	Services aux Collectivités	3,25%	A
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Services de Communication	3,18%	A

Définition des indicateurs de performance ESG

Intensité carbone

L'intensité carbone correspond à la moyenne pondérée des émissions de gaz à effet de serre (GES) par millions d'euro de chiffre d'affaires des émetteurs investis. Les émissions du scope 1, 2 et 3 (amont) sont prises en compte.
Le scope 1 et 2 correspondent aux émissions directement émises par l'entreprise et celles indirectes liées à sa consommation d'énergie. Les émissions du scope 3 sont celles émises par les fournisseurs de l'entreprise et celles émises pendant l'utilisation et la fin de vie des produits qu'elle crée.
Source : Iceberg Data Lab, calculs Groupama AM.

Part verte

La part verte correspond au pourcentage de chiffre d'affaires d'une entreprise consacré à des activités économiques contribuant positivement à la transition énergétique et écologique.
Source : Iceberg Data Lab, calculs Groupama AM

Température implicite

La température implicite correspond à la différence entre la trajectoire projetée de l'intensité carbone d'une entreprise et la trajectoire de référence d'un scénario climatique compatible avec les Accords de Paris.
Source : Iceberg Data Lab, calculs Groupama AM

Créations d'emploi

Pourcentage moyen de la croissance du nombre d'employés sur une année.
Source : Moody's ESG, calculs Groupama AM

Heures de formation

Nombre moyen d'heures de formation par salarié et par an.
Source : Moody's ESG, calculs Groupama AM.

Politique en matière des droits de l'homme

Part des entreprises en portefeuille ayant mis en place des politiques formalisées en matière de droits de l'homme et de promotion de la diversité.
Source : Moody's ESG, calculs Groupama AM

Indépendance des administrateurs

Part du portefeuille composée des entreprises dans lesquelles le conseil d'administration ou de surveillance est composé à majorité de membres indépendants.
Source : Moody's ESG - calculs Groupama AM.

Pour plus d'informations sur les termes techniques, merci de consulter notre site internet : www.groupama-am.com

Source de données

© 2022 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations, données, analyses, et opinions contenues ici (1) comprennent des informations exclusives de Morningstar, (2) ne peuvent être copiées ni redistribuées, (3) ne constituent pas des conseils en matière d'investissements offerts par Morningstar, (4) sont fournies uniquement à titre d'information et, de ce fait, ne constituent pas une offre d'achat ou de vente d'un titre, et (5) ne sont pas garanties comme correctes, complètes, ou précises. Morningstar ne sera pas tenu responsable des décisions commerciales, des dommages ou autres pertes causés ou liés à ces informations, à ces renseignements, à ces analyses ou à ces opinions ou à leur usage

Historique des modifications de l'indicateur de référence (10 ans)

01/10/2011 - 12/02/2016	MSCI Euro clôture (dividendes nets réinvestis)
12/02/2016 - 04/03/2022	MSCI EMU clôture (dividendes nets réinvestis)
04/03/2022	MSCI Europe € clôture (DNR)

Avertissement

Groupama Asset Management décline toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie de quelque manière que ce soit est interdite.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps.

Les informations relatives à la durabilité sont accessibles sur <https://www.groupama-am.com/fr/finance-durable/>.

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 Document peut être modifié à tout moment sans avis préalable.

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.

L'investissement présente un risque de perte en capital. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus ou du document d'information clé (DIC) de l'OPC. Ces documents et les autres documents périodiques peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur www.groupama-am.com.

La Société de Gestion peut à tout moment décider de mettre fin à la commercialisation du Fonds dans une ou plusieurs juridictions.

L'accès aux produits et services présentés peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun.

Espagne : Le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en espagnol et les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus auprès de Groupama Asset Management SA sucursal en España, Paseo de la Castellana 95 28 Torre Europa, Madrid, inscrit sous le numéro 5 du registre SGIC de la CNMV ou sur www.groupama-am.com/es.

Italie : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en italien et les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus auprès de Groupama AM succursale italiana, Via di Santa Teresa 35, Roma ou sur le site www.groupama-am.fr/it.

Suisse : la SICAV est en conformité avec la loi suisse portant sur la distribution à des investisseurs qualifiés en Suisse. Le Représentant local est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich et l'Agent payeurs des Compartiments enregistrés pour une offre publique en Suisse sont Banque Cantonale de Genève, Quai de l'Île, CH-1204 Genève ou BNP Paribas, Paris, succursale de Zürich, Selnastrasse 16, 8002 Zürich. Le présent document peut être publié, transmis ou distribué, mais ne constitue pas une offre au public en Suisse. Les destinataires de ce document en Suisse ne doivent pas le transmettre à un tiers sans avoir au préalable consulté leur conseiller juridique ou autre conseiller professionnel ou encore le représentant.

Belgique : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en français et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès de CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du Port 86, 1000 Brussels ou sur le site groupama-am.fr/be.

Allemagne : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en allemand et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès de CACEIS Germany, Lilienthalallee 36, 80939 Munich, Germany.

Portugal : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en portugais et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès de Bancobest, rue Castilho 26, Piso 2, 1250-069 Lisbon, Portugal.

Pays-Bas : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en flamand et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès Groupama AM.

