

Reporting mensuel au 30/09/2021

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

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	206,29 M €
Actif net de la part :	38,91 M €
VL au 30/09/21 :	2 235,3
Devise de valorisation :	EUR
Fréquence de valorisation :	Quotidienne

INFORMATIONS SUR LE FONDS

Caractéristiques

Classification :	Actions Européennes de convictions
Type d'OPC :	UCITS
Date d'agrément AMF :	29/11/2012
Code Bloomberg :	GFTRAIC LX

Conditions de commercialisation

Minimum de première souscription :	150 000 €
Souscription suivante :	En millième(s) de part
Dépositaire / Conservateur :	CACEIS BANK, Luxembourg branch
Conditions de souscription / rachat :	Tous les jours jusqu'à 12:00 - VL Inconnue - Règlement J+3

Frais

Commission de souscription maximum :	4,00%
Commission de rachat maximum :	-
Frais de gestion directs (maximum) :	0,70%

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

* 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.

COMMENTAIRE DE GESTION

Gérants

Le fonds vise à privilégier une performance asymétrique et la maîtrise de la volatilité. Pour cela, le fonds est investi sur deux poches :

- un portefeuille cœur 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

Retour de la volatilité en septembre avec un MSCI Europe en baisse de -3%. Les inquiétudes sur la Chine ne faiblissent pas alors que la hausse continue des prix du fret et de l'énergie orientent les banques centrales vers une politique moins accommodante. La hausse des taux d'intérêt a engendré une importante rotation factorielle en faveur des titres décotés et en défaveur des titres à durée longue. Sur le plan sectoriel, sans surprises l'énergie (+10%) et les banques (+4%) sont en tête loin devant l'immobilier (-9%), les utilities (-9%) et les matières premières (-8%).

Investissements

Allocation entre poche : Le poids de la poche opportuniste est stable à 34%.

Poche cœur : Le portefeuille est en baisse de -4,4%. L'allocation sous-pondérée sur les banques est défavorable. La sélection souffre également, les beaux parcours relatifs d'Hold (+1%), Diageo (+3%) ou Equinor (+22%) ne permettent pas de compenser les sous-performances de Teleperformance (-9%), Nestlé Oyj (-5%) ou Iberdrola (-17%). Les positions en LVMH, Recordati et Experian ont été allégées durant le mois quand Diageo a été renforcé.

Poche opportuniste : La stratégie est en baisse de -4,4%. Le positionnement sectoriel absent de l'énergie et surpondéré sur les matières premières est très défavorable, et la sélection déçoit dans les banques (Fineco 0%), les utilities (Enel -14%) et les matières premières (Stora -14%) malgré les beaux parcours de Nemetschek (+9%) et ASM Intl (+3%) dans les technologies, Axa (+1%) ou Covestro (+9%) dans la chimie. La position en UBS a été soldée durant le mois et les lignes Nemetschek, Zeiss et Puma ont été allégées pour renforcer les lignes Axa, StJame's Place, Stellantis, St Gobain, Mittal, Covestro et initier une position en Intesa Sanpaolo.

Le beta prévisionnel du portefeuille passe de 0,92 à 0,93.

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE IC Indicateur de référence

Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2020	2019	2018	2017	2016
OPC	2,43	25,04	-9,05	5,75	-0,01
Indicateur de référence	-3,32	26,05	-10,57	10,24	2,58
Ecart	5,75	-1,01	1,52	-4,49	-2,59

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	31/08/21	30/06/21	31/12/20	30/09/20	28/09/18	30/09/16
OPC	-4,15	1,22	16,64	25,33	31,86	46,47
Indicateur de référence	-3,01	0,74	16,20	28,76	25,58	48,15
Ecart	-1,14	0,49	0,44	-3,42	6,28	-1,69

Performances 5 ans (base 100)



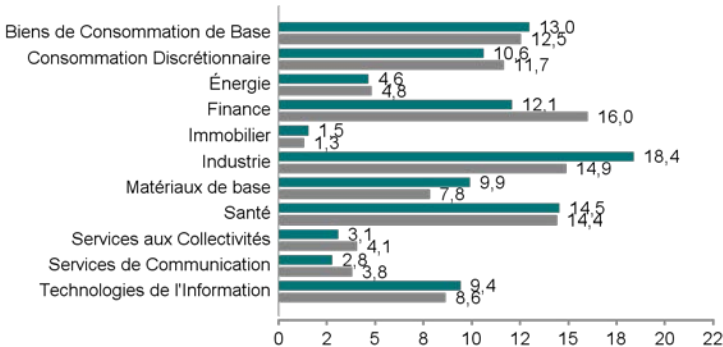
Selim EL MAAOUI

ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 30/09/2021

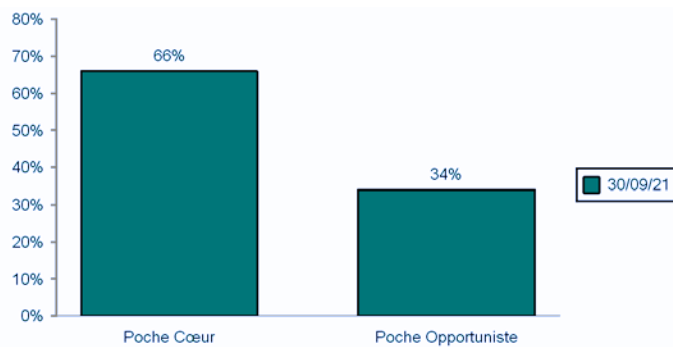
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE IC

Indicateur de référence

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



ALLOCATION ENTRE LES POCHEs



LES CINQ PRINCIPALES LIGNES DE LA POCHE CŒUR

Valeurs	Secteur	Poids (en %)
ASML HOLDING NV	Technologies	6,7
NESTLE SA-REG	Consommation non cyclique	6,2
TELEPERFORMANCE	Industrie	4
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Technologies	3,7
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZ N	Consommation non cyclique	3,4

LES CINQ PRINCIPALES LIGNES DE LA POCHE OPPORTUNISTE

Valeurs	Secteur	Poids (en %)
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	Industrie	9,1
STELLANTIS NV	Consommation Discrétionnaire	8,8
FINCOBANK SPA	Finance	8,7
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrie	7,9
AXA SA	Insurance	5,9

HISTORIQUE DU BETA EX-POST



LES CINQ PLUS GROS CONTRIBUTEURS AU RISQUE ABSOLU

Valeurs	Secteur	Contribution à la volatilité
ASML HOLDING NV	Technologies	1,2
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	Industrie	0,9
Stellantis N.V	Consommation Discrétionnaire	0,8
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITON	Consommation Discrétionnaire	0,6
TOTAL SA	Industrie	0,5

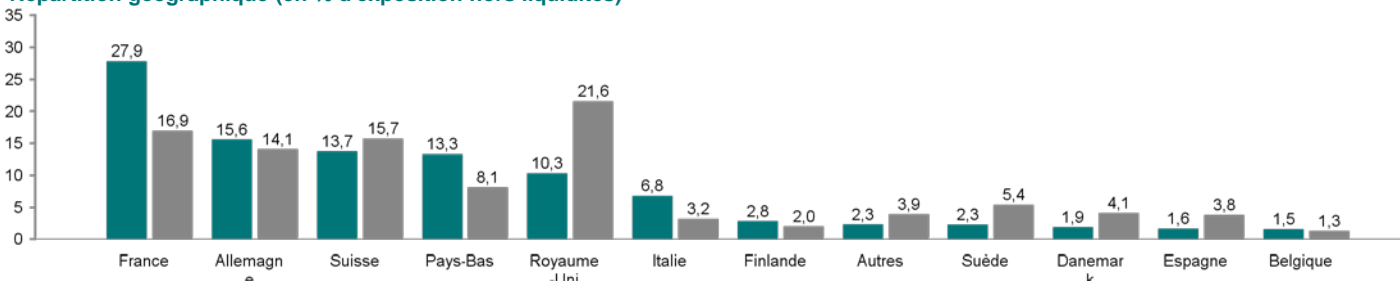
ANALYSE DU RISQUE (sur 1 an)

	OPC	Indicateur de référence
Volatilité	12,84	13,88
Ratio de Sharpe	1,74	1,83
Tracking Error (Ex-post)	4,07	-
Ratio d'information	-0,94	-
Beta	0,89	-
Max. Drawdown	-6,53	-

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
INTESA SANPAOLO	UBS GROUP AG-REG
ST JAMES'S PLACE PLC	NEMETSCHEK SE
ARCELORMITTAL	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITON
STELLANTIS NV	RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	PUMA SE
COVESTRO AG	EXPERIAN PLC

Répartition géographique (en % d'exposition hors liquidités)





AVERTISSEMENT

Le présent document contient des informations concernant G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE, compartiment de G Fund ("la SICAV"), organisme de placement collectif ("OPC") de droit luxembourgeois, relevant de la partie I de la loi du 20 décembre 2002 et constitué sous la forme d'une Société d'Investissement à Capital Variable. La SICAV est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés du Luxembourg sous le numéro B157527 et a son siège social au 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg. La commercialisation de G Fund a été autorisée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier du Luxembourg.

L'investisseur est averti que tous les compartiments de la SICAV ne sont pas nécessairement enregistrés ou autorisés à la commercialisation ou accessibles à tous, dans toutes les juridictions. Avant toute souscription dans un compartiment, l'investisseur doit prendre connaissance du prospectus complet de la SICAV, de ses derniers rapports annuels et semestriels ainsi que de ses statuts. Ces documents peuvent être obtenus gratuitement au siège social de la SICAV ou au siège du représentant habilité et agréé par l'autorité compétente de chaque juridiction concernée.

L'investissement dans les compartiments de la SICAV comporte des risques. L'investisseur doit en prendre connaissance préalablement à toute souscription et s'assurer de sa bonne compréhension du présent document. Il est recommandé à tout investisseur potentiel de se rapprocher d'un conseiller pour déterminer si cet investissement est adapté à son profil.

La performance d'un compartiment n'est pas garantie, elle peut évoluer à la hausse comme à la baisse. Les performances passées d'un compartiment ne constituent pas un indicateur fiable de la performance future de ce compartiment. Les performances sont exprimées hors frais et commissions de souscriptions/rachats.

Selon le régime fiscal de l'investisseur, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention de parts de la SICAV peuvent être soumis à taxation. L'investisseur est invité à se renseigner auprès de son conseil.

Ce document ne constitue pas un conseil en investissement. De même, ce document ne constitue pas une offre d'achat ou une sollicitation de vente dans les pays dans lesquels les compartiments de la SICAV ne sont pas autorisés à la commercialisation ou dans lesquels une telle offre ou sollicitation serait illégale.

