



Reporting mensuel au 31/12/2021

Indicateur de référence : MSCI EMU clôture (dividendes nets réinvestis)

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	58,15 M €
Actif net de la part :	11,54 M €
VL au 31/12/21 :	176,77
Devise de valorisation :	EUR
Fréquence de valorisation :	Quotidienne

INFORMATIONS SUR LE FONDS

Caractéristiques

Classification AMF :	Actions des pays de la zone euro
Catégorie Europerformance :	Actions euro - général
Type d'OPC :	UCITS
Date d'agrément AMF :	16/12/2005
Code Bloomberg :	EUSTCID FP

Durée de placement recommandée

Supérieure à 5 ans

Conditions de commercialisation

Minimum de première souscription :	-
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) :	1,50%
Frais de gestion indirects (maximum) :	0,00%

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

COMMENTAIRE DE GESTION

L'apparition du nouveau variant Omicron aura finalement eu un impact bref et limité (-6% entre le plus haut du 17 novembre et le plus bas du 30 novembre pour les actions européennes). Sa dangerosité est bien inférieure aux autres variants, notamment pour les vaccinés. Sa forte transmission pourrait être un atout, puisqu'il remplace rapidement le variant Delta, beaucoup plus agressif, et renforce l'immunité collective. Du fait de mesures de confinement très limitées et de perspectives de sortie rapide de cette vague qui pourrait être la dernière, les marchés ont vite rebondi, sans toutefois retrouver les plus hauts de mi-novembre pour l'Eurostoxx. Les secteurs les plus affectés fin novembre ont été les plus performants en décembre à l'instar des Voyages et Loisirs (+10% en décembre après -19% en novembre) ou des Banques (+7% après -8%). Après avoir enregistré une nette sous-performance en novembre, le fonds a bénéficié du rebond des valeurs « value cycliques », notamment des titres liés à la réouverture des économies mais aussi des bancaires ou des matières premières. Les renforcements du mois de novembre, notamment Airbus et ArcelorMittal y ont contribué. En début de mois, de nouveaux renforcements ont été réalisés dans le secteur aéronautique (Airbus et Safran) ainsi que dans le secteur bancaire. La ré-accélération de l'économie devrait contribuer à la création d'emplois alors que les niveaux de taux de chômage sont proches des plus bas de l'avant épidémie. Les salaires accélèrent, notamment Outre-Atlantique, et les banques centrales ont annoncé ou entamé le processus de remonter des taux. Le secteur bancaire devrait en bénéficier à plusieurs titres : croissance plus soutenue de la production de crédits, amélioration des marges à travers la hausse des taux et de la pentification de la courbe, provisions pour risques basses, ... De plus, beaucoup d'acteurs du secteur se retrouvent surcapitalisés et vont augmenter le retour aux actionnaires et/ou réinvestir dans la croissance (augmentation de la taille du bilan). Ainsi la position en Caixabank a été renforcée alors que le titre enregistre une nette sous-performance, injustifiée selon nous. De même, des investissements ont été réalisés sur la ligne BCP : sa filiale polonaise, représentant près de 50% de sa capitalisation boursière, a poursuivi son rebond, bénéficiant d'accords amiables avec les clients concernés par des prêts en Francs Suisse et de la remontée des taux courts polonais. En revanche, BCP a continué de sous-performer alors que la situation au Portugal permet d'anticiper une poursuite du redressement de la rentabilité. Enfin, parmi les principaux mouvements, la position en Carrefour a été de nouveau renforcée (potentiel de contribution de la publicité digitale non prise en compte) et BHP a été arbitrée en faveur d'Anglo American (pas d'exposition au charbon, répartition de la production de minerais plus attractive).

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

GROUPAMA ACTIONS EURO OPPORTUNITE ID

Indicateur de référence

Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2020	2019	2018	2017	2016
OPC	4,08	25,61	-14,85	8,68	0,55
Indicateur de référence	-1,02	25,47	-12,71	12,63	4,49
Ecart	5,10	0,14	-2,15	-3,95	-3,94

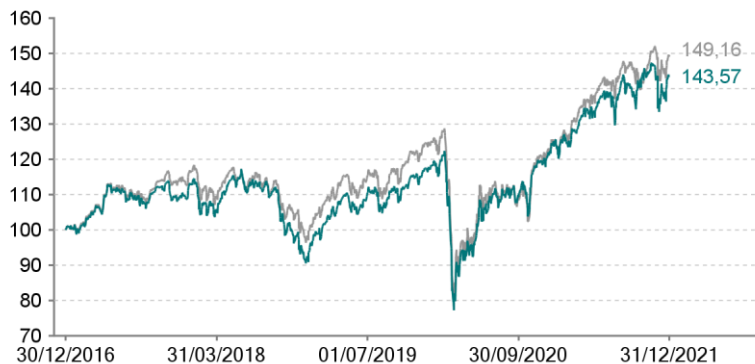
Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois 30/11/21	3 mois 30/09/21	YTD 31/12/20	1 an 31/12/20	3 ans 31/12/18	5 ans 30/12/16
OPC	7,58	1,77	18,67	18,67	55,15	43,57
Indicateur de référence	4,93	5,65	22,16	22,16	51,71	49,16
Ecart	2,64	-3,88	-3,49	-3,49	3,44	-5,60

Performances 5 ans (base 100)

— GROUPAMA ACTIONS EURO OPPORTUNITE - ID

— Indicateur de référence



* 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	14,20	12,29
Ratio de Sharpe	1,24	1,67
Tracking Error (Ex-post)	7,14	-
Ratio d'information	-0,49	-
Beta	1,00	-

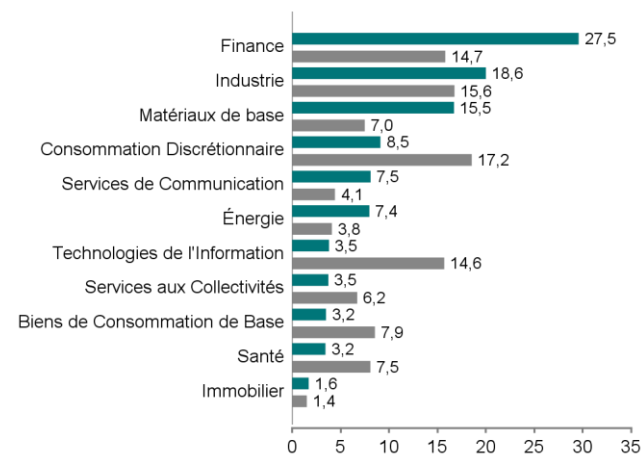


ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2021

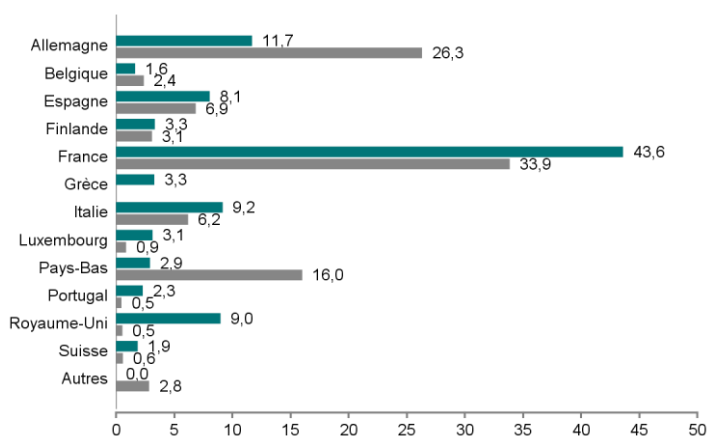
GROUPAMA ACTIONS EURO OPPORTUNITE ID

Indicateur de référence

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



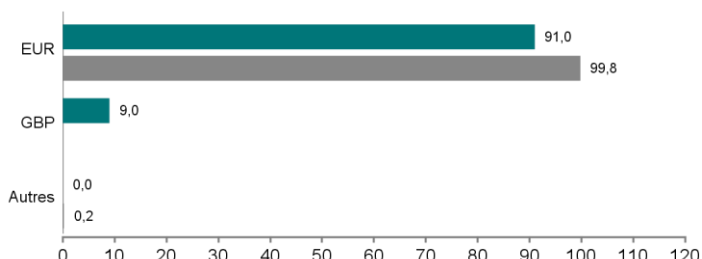
REPARTITION GEOGRAPHIQUE (en % de l'actif hors liquidités)



LES DIX PLUS IMPORTANTES LIGNES ACTIONS EN PORTEFEUILLE

Valeurs	% de l'actif
BNP PARIBAS	4,08%
TOTALENERGIES SE	3,91%
AIRBUS SE	3,86%
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	3,46%
SAFRAN SA	3,33%
SANOFI	3,20%
ARCELORMITTAL	3,15%
SOCIETE GENERALE SA	3,12%
UNICREDIT SPA	3,03%
BANCO SANTANDER SA	2,93%
Liquidités et OPC monétaires	-0,16%

REPARTITION PAR DEVISE (en % de l'actif)



Nombre de valeurs en portefeuille : **46**

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
ANGLO AMERICAN PLC	BHP GROUP PLC
SAFRAN SA	DAIMLER TRUCK HOLDING AG
CAIXABANK S.A	AIRBUS SE
CARREFOUR SA	ARCELORMITTAL
SANOFI	SANOFI
BASF SE	BNP PARIBAS

PRINCIPALES SUR ET SOUS PONDÉRATIONS (en %)

SUR PONDÉRATIONS

SOUS PONDÉRATIONS

Valeurs	Poids dans la poche	Poids dans l'indicateur de référence	Ecart
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	3,45%	0,00%	3,45%
ARCELORMITTAL	3,14%	0,38%	2,77%
BNP PARIBAS	4,07%	1,35%	2,72%
SOCIETE GENERALE SA	3,11%	0,48%	2,63%
SAFRAN SA	3,33%	0,72%	2,60%

Valeurs	Poids dans la poche	Poids dans l'indicateur de référence	Ecart
ASML HOLDING NV	0,00%	5,80%	-5,80%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	0,00%	4,00%	-4,00%
SAP SE	0,00%	2,58%	-2,58%
SIEMENS AG-REG	0,00%	2,31%	-2,31%
L'OREAL	0,00%	2,08%	-2,08%

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.

