

G FUND - AVENIR EUROPE IC

Compartiment de la SICAV luxembourgeoise G FUND

Mars 2024

Données au 28/03/2024

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 Small Caps en Euros (dividendes net réinvestis), sur la durée de placement recommandée, supérieure à 5 ans. Pour cela, le gérant pourra intervenir, au moyen d'une gestion active, principalement sur des actions de petites et moyennes capitalisations européennes sélectionnées de manière fondamentale et discrétionnaire, et répondant à des caractéristiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance).

Actif net global

202,19 M €

Valeur liquidative

2 410,75 €

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	GFESMIC LX
Indicateur de référence	MSCI Europe Small Caps € (dividendes net réinvestis)
Classification SFDR	Article 8
Date de création du compartiment	12/12/2014
Date de création de la part	12/12/2014
Devise de valorisation	EUR
PEA	Non
PEA-PME	Non

Frais

Commission de souscription maximum	3,00%
Commission de rachat maximum	-
Frais de gestion directs maximum	0,90%
Frais de gestion indirects maximum	0,00%



Notation Morningstar

(Données au 29/02/2024)



Catégorie " EAA Fund Europe Mid-Cap Equity"

SFDR 8

Intensité carbone

99 tCO₂

vs 399 pour l'indicateur de référence

Part Verte



0% de l'actif net

vs 1% pour l'indicateur de référence

Température implicite



2,62 °C

vs 2,75 pour l'indicateur de référence

Conditions de commercialisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation
Minimum de première souscription :	150 000,00 €
Heure limite de centralisation	12:00, heure de Luxembourg
Type de valeur liquidative	Inconnue
Règlement	J+2
Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK, Luxembourg branch



G FUND - AVENIR EUROPE IC

MSCI EUROPE SMALL CAPS € (DIVIDENDES NET RÉINVESTIS)

PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Source : Groupama AM

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	-
OPC	-1,35	-1,53	-1,35	-2,85	-15,28	24,55	-
Indicateur de référence	3,49	4,33	3,49	10,20	2,10	34,76	-
Écart	-4,84	-5,86	-4,84	-13,05	-17,38	-10,21	-

Performances annuelles nettes en %

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
OPC	10,30	-38,34	34,66	21,65	34,98	-13,20	23,35	2,48	39,91	-
Indicateur de référence	12,74	-22,50	23,82	4,58	31,44	-15,86	19,03	0,86	23,53	-
Ecart	-2,44	-15,84	10,84	17,07	3,54	2,66	4,31	1,62	16,39	-

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	18,72%	22,61%	23,45%	-
Volatilité de l'indice de référence	13,79%	16,65%	21,31%	-
Tracking Error (Ex-post)	8,82	11,04	10,73	-
Ratio d'information	-1,49	-0,57	-0,16	-
Ratio de Sharpe	-0,35	-0,33	0,14	-
Coefficient de corrélation	0,90	0,89	0,89	-
Beta	1,22	1,20	0,98	-

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

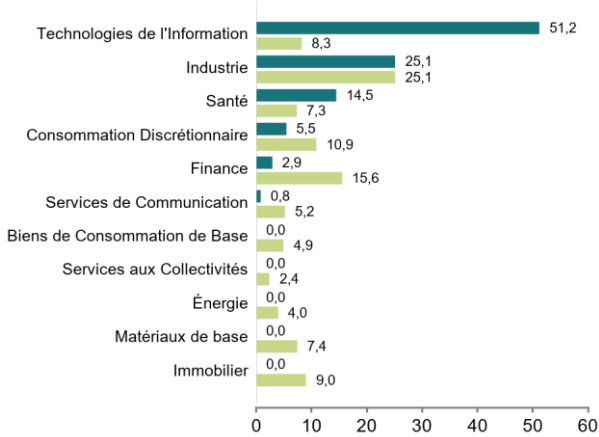
Nombre de lignes	44
Capitalisation moyenne	6,89 Mds €
Capitalisation médiane	3,04 Mds €



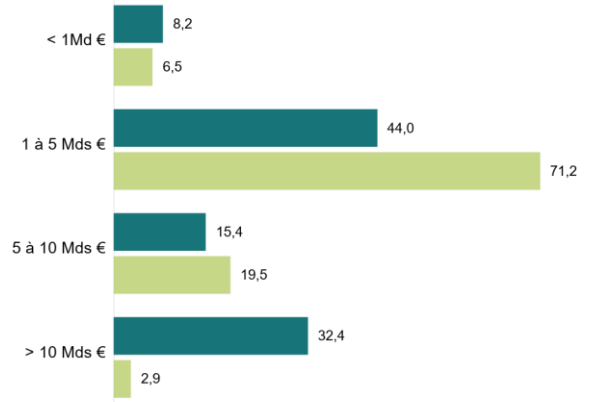
G FUND - AVENIR EUROPE IC

MSCI EUROPE SMALL CAPS € (DIVIDENDES NET RÉINVESTIS)

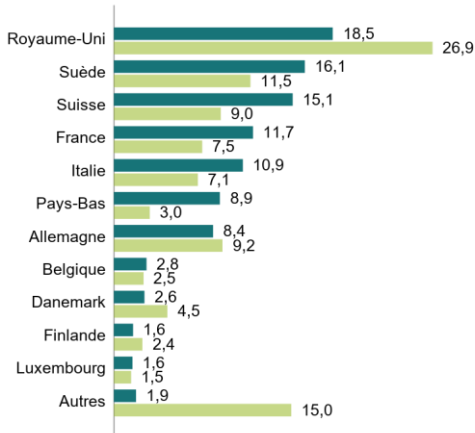
Répartition sectorielle (en % d'actif, hors liquidité)



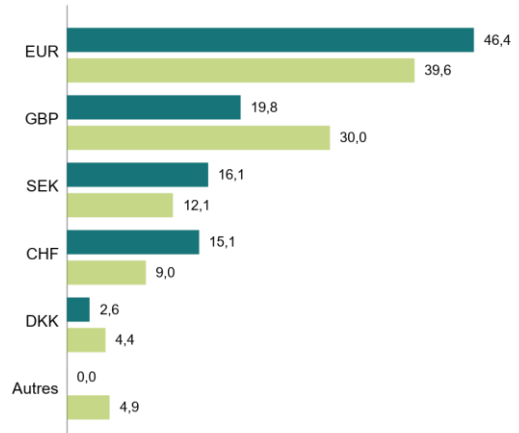
Répartition par taille de capitalisation (en % d'actif, hors liquidité)



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
ASM INTERNATIONAL NV	Pays-Bas	Technologies de l'Information	5,99%
ASHTAD GROUP PLC	Royaume-Uni	Industrie	5,00%
STRAUMANN HOLDING AG-REG	Suisse	Santé	4,78%
REPLY SPA	Italie	Technologies de l'Information	4,55%
ALTEN SA	France	Technologies de l'Information	4,33%
INDUTRADE AB	Suède	Industrie	4,11%
TEMENOS AG - REG	Suisse	Technologies de l'Information	3,93%
SIXT SE	Allemagne	Industrie	3,14%
HALMA PLC	Royaume-Uni	Technologies de l'Information	2,89%
FINECOBANK SPA	Italie	Finance	2,85%
Total			41,58%

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

Stéphane FRAENKEL

Maxime PRODHOMME

Hervé LORENT

Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

Votre fonds s'est inscrit en repli d'un peu plus de -1,5% en absolu et en très net retrait vis-à-vis de son indice de référence. Du fait de sa philosophie résolument tournée vers la croissance, votre fonds a souffert de sa faible voire de son absence d'exposition à certains secteurs qui ont bien performé au cours du mois comme la finance, l'énergie ou les matériaux. De plus, quelques valeurs importantes du fonds ont pesé.

Diploma (distributeur de produits de spécialité, +7,7%) a atteint ses plus hauts historiques après avoir annoncé l'acquisition de la société américaine Peerless, spécialisée dans la fourniture d'attaches et de produits à l'industrie aéronautique. L'acquisition, réalisée au multiple de 7x le résultat opérationnel sera relative de +8% sur le résultat par action au bout de 12 mois selon la société. Avec Peerless, Diploma acquiert une société positionnée dans un marché en croissance structurelle au business modèle proche du sien avec des synergies importantes avec une autre entreprise de son portefeuille, Clarendon.

Les résultats de Sixt (location de véhicules premiums, +6,7%) ont été bien accueillis, l'activité progressant en 2023 de +18% après une année 2022 déjà très dynamique. En 2024, la société s'attend à une croissance « significative ». Elle sera de nouveau aidée par les Etats-Unis où la société poursuit son implémentation. Sur les 15 derniers mois, elle a ouvert 3 agences en aéroport et 15 en centre-ville, portant ainsi le total de ses points de vente à plus de 100.

A l'opposé du spectre, Soitec (matériaux pour l'industrie des semi-conducteurs, -29%) a connu un violent accident de parcours. La société est confrontée à un déstockage de la part de ses clients dans la téléphonie mobile beaucoup plus long et important qu'attendu. Ainsi pour l'exercice 2025 achevé fin mars, les ventes du groupe devraient s'afficher seulement stables à taux de change constants à la suite d'un premier semestre en baisse de -15%. Avant cet avertissement sur résultats, les analystes s'attendaient au contraire à une progression des ventes comprise entre +10% et +30% pour l'exercice 2025.

Les résultats de Teleperformance (externalisation de la relation client, -21,4%) ont été également lourdement sanctionnés. Au T4 2023, la société a enregistré une progression organique de +2,4% de ses ventes (contre +5,4% attendus par le consensus). Les synergies de l'acquisition de Majorel sont légèrement décalées dans le temps et ne devraient atteindre le niveau de 150m€ qu'en fin d'année 2025 plutôt que sur l'ensemble de l'année. Pour montrer sa confiance, la société annonce consacrer jusqu'à 2/3 du cash-flow net disponible en retour aux actionnaires (dividendes et rachats d'actions).

Indicateurs principaux de performance ESG



Créations d'emploi

OPC **17%**
Indicateur de référence **7%**



Politique en matière des droits de l'homme

OPC **95%**
Indicateur de référence **91%**

Indicateurs de performance ESG

Critères	Indicateur de performance ESG	Mesure		Taux de couverture(*)	
		OPC	Indicateur de référence	OPC	Indicateur de référence
Environnement	Intensité carbone (en tCO ²)	99	399	69%	48%
Social	Créations d'emploi (en %)	17%	7%	97%	78%
	Heures de formation (en heures)	32	21	60%	47%
Droits Humains	Politique en matière des Droits de l'Homme (en %)	95%	91%	97%	79%
Gouvernance	Indépendance des administrateurs (en %)	87%	72%	97%	79%

(*) 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



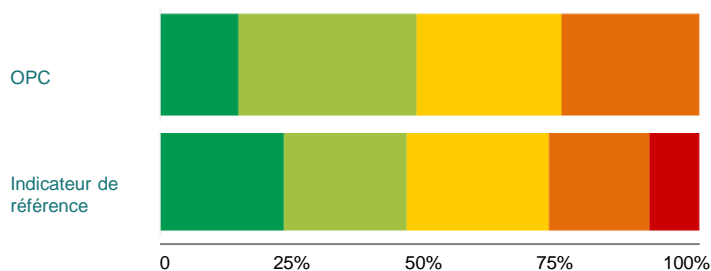
	OPC	Indicateur de référence
Score ESG global	58	56
Taux de couverture	95%	76%

Score des piliers E, S et G

	OPC	Indicateur de référence
Environnement	62	55
Social	49	51
Gouvernance	58	57

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.

Répartition du portefeuille par score ESG



Score ESG global	OPC	Indicateur de référence
A	14,5%	22,9%
B	33,1%	22,8%
C	26,9%	26,4%
D	25,6%	18,7%
E	0,0%	9,3%

Meilleures notes ESG du portefeuille

Valeur	Secteur	Poids	Note ESG
ALTEN SA	Technologies de l'Information	4,44%	A
HALMA PLC	Technologies de l'Information	2,96%	A
FINECOBANK SPA	Finance	2,92%	A
S.O.I.T.E.C.	Technologies de l'Information	2,52%	A
MIPS AB	Consommation Discrétionnaire	0,91%	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)

Néant

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 la SICAV. Ces documents et les autres documents périodiques peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur www.groupama-am.com.

Compartiment de G FUND Société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois ayant la forme d'une Société Anonyme – domiciliée au 5 allée Scheffer – L-2520 Luxembourg. Elle est agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et régie par les dispositions de la partie I de la loi du 17 Décembre 2010, conformément à la directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009.

Le représentant de la SICAV en France est CACEIS, 89-91 rue Gabriel Péri, 92190 Montrouge, France.

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

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 SGIIC 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'Ile, CH-1204 Geneve ou BNP Paribas, Paris, succursale de Zürich, Selnaustrasse 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 www.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.