

# G FUND OPPORTUNITIES EUROPE M

FCP de droit français

Avril 2024

Données au 30/04/2024

## 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

101,25 M €

### Valeur liquidative

225,49 €

### 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	EUSTCKM 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	25/06/2008
Devise de valorisation	EUR
PEA	Oui
PEA-PME	Non

## Frais

Commission de souscription maximum	3,00%
Commission de rachat maximum	-
Frais de gestion directs maximum	1,00%
Frais de gestion indirects maximum	0,00%



Notation Morningstar

(Données au 31/03/2024)



Catégorie " EAA Fund Europe Large-Cap Value Equity"

SFDR 8

### Intensité carbone

381 tCO<sub>2</sub>

vs 467 pour l'univers

### Part Verte



4% de l'actif net

vs 2% pour l'univers

### Température implicite



3,12 °C

vs 2,84 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 M

MSCI EUROPE € CLÔTURE (DNR)

## PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Source : Groupama AM

+ 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	28/03/24	31/01/24	28/04/23	30/04/21	30/04/19	30/04/14
OPC	7,10	1,56	5,45	11,75	25,57	52,09	87,91
Indicateur de référence	6,65	-0,91	5,00	10,98	16,10	36,37	80,23
Écart	0,45	2,47	0,45	0,77	9,48	15,72	7,68

## Performances annuelles nettes en %

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
OPC	12,50	-4,02	19,23	4,56	26,15	-14,53	9,10	0,94	12,40	0,50
Indicateur de référence	15,83	-14,37	22,16	-1,02	25,47	-12,71	12,63	4,49	8,27	4,42
Écart	-3,33	10,35	-2,92	5,57	0,68	-1,83	-3,53	-3,55	4,13	-3,92

Source : Groupama AM

## Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	9,42%	16,65%	20,45%	17,73%
Volatilité de l'indice de référence	11,14%	14,66%	20,29%	17,89%
Tracking Error (Ex-post)	6,37	8,91	7,30	5,30
Ratio d'information	0,27	0,32	0,32	0,08
Ratio de Sharpe	0,90	0,34	0,42	0,50
Coefficient de corrélation	0,82	0,85	0,94	0,96
Beta	0,69	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

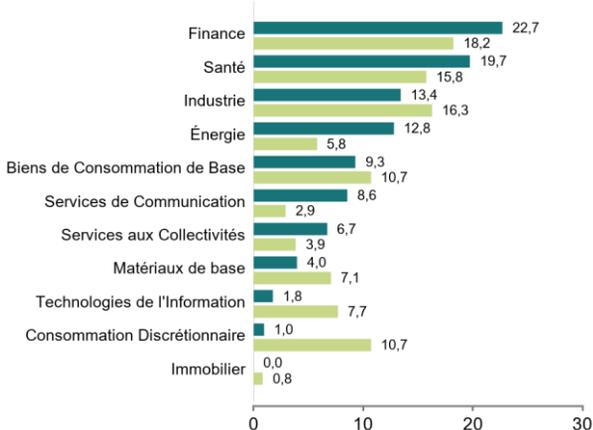
Nombre de lignes	45
Capitalisation moyenne	64,35 Mds €
Capitalisation médiane	39,76 Mds €



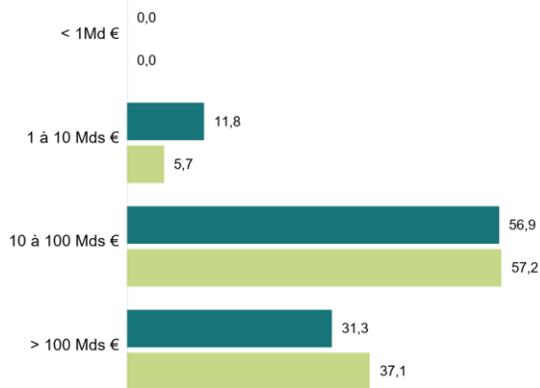
## G FUND OPPORTUNITIES EUROPE M

## MSCI EUROPE € CLÔTURE (DNR)

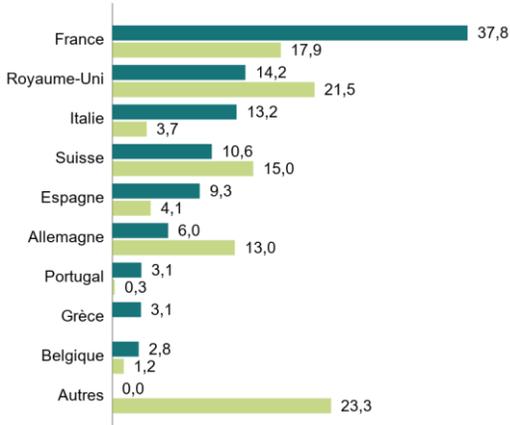
### Répartition sectorielle (en % d'actif, hors liquidité)



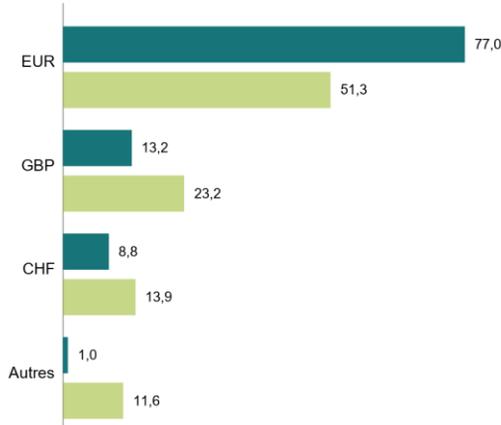
### Répartition par taille de capitalisation (en % d'actif, hors liquidité)



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



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



### Dix principales lignes actions en portefeuille

Titre	Pays	Secteur	% de l'actif
SANOFI	France	Santé	5,15%
GSK PLC	Royaume-Uni	Santé	5,03%
NOVARTIS AG-REG	Suisse	Santé	5,02%
TOTALENERGIES SE	France	Énergie	4,34%
AIRBUS SE	France	Industrie	3,82%
ASSICURAZIONI GENERALI	Italie	Finance	3,21%
AXA SA	France	Finance	3,08%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Allemagne	Services de Communication	2,97%
IBERDROLA SA	Espagne	Services aux Collectivités	2,96%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	Belgique	Biens de Consommation de Base	2,83%
<b>Total</b>			<b>38,40%</b>

## Équipe de gestion

Philippe CHAUMEL

Pierre-Alexis DUMONT

## Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

Au cours du mois d'avril, aux Etats-Unis, le scénario d'une solide résilience économique avec un recul plus limité de l'inflation s'est de nouveau renforcé. Dorénavant, le marché anticipe seulement une ou deux baisses des taux d'intérêt par la banque centrale américaine. En Europe, l'activité économique est plus modérée, mais là aussi, les indicateurs se redressent, notamment dans les services. Toutefois, le recul de l'industrie amène les investisseurs à attendre une politique monétaire plus agressive de la BCE. Aussi, si les taux des obligations d'Etat à 10 ans se sont nettement tendus de près de 40 centimes aux Etats-Unis, ceux de l'Eurozone n'ont progressé que d'un peu plus de 10 centimes. Dans ces conditions, le marché européen a mieux résisté au mois de mars, que le marché américain, avec une baisse de 0,9% contre 2,4% Outre-Atlantique. L'indice MSCI « Value » (+ 0,8%) a légèrement surperformé l'indice général. Le fonds a enregistré une performance supérieure aux deux indices du fait de plusieurs facteurs. En premier lieu, il a bénéficié d'une nouvelle surperformance du secteur bancaire, favorisé par la perspective de taux d'intérêt plus élevés que ceux anticipés fin 2023 et par de bonnes publications, notamment par les banques d'Europe du Sud, très présentes dans le portefeuille (Caixa + 10% sur le mois). Ensuite, le renforcement de l'optimisme sur la conjoncture économique globale a conduit à une progression des secteurs amont, énergie et mines, tous les deux surpondérés au sein du fonds. De plus, les valeurs minières (Anglo American, + 35%, principale position minière dans le portefeuille, et Rio Tinto + 9%) ont bénéficié, outre de la poursuite de la hausse des prix, notamment du cuivre, de l'offre de BHP sur Anglo American. Enfin, le fonds est absent du secteur automobile, plus mauvaise performance sectorielle sur le mois (-6%), le marché intégrant progressivement la dégradation de l'environnement concurrentielle. Parmi les contributions négatives, après avoir fortement surperformé depuis 4 ans, Airbus (-9%) a été pénalisé par des résultats décevants au 1er trimestre, sans que les perspectives annuelles soient remises en cause. 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 exposition toujours importante aux bancaires et à l'énergie. Les mouvements les plus significatifs ont concerné des allègements sur des titres en forte progression dans la banque, l'énergie et sur Anglo American.

## Indicateurs principaux de performance ESG



Indépendance des administrateurs

OPC	Univers
<b>88%</b>	60%



Politique en matière des droits de l'homme

OPC	Univers
<b>100%</b>	90%

## Indicateurs de performance ESG

Critères	Indicateur de performance ESG	Mesure		Taux de couverture(*)	
		OPC	Univers	OPC	Univers
Environnement	Intensité carbone (en tCO <sup>2</sup> )	<b>381</b>	467	<b>96%</b>	47%
Social	Créations d'emploi (en %)	<b>-1%</b>	4%	<b>100%</b>	100%
	Heures de formation (en heures)	<b>30</b>	21	<b>89%</b>	60%
Droits Humains	Politique en matière des Droits de l'Homme (en %)	<b>100%</b>	90%	<b>100%</b>	100%
Gouvernance	Indépendance des administrateurs (en %)	<b>88%</b>	60%	<b>100%</b>	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



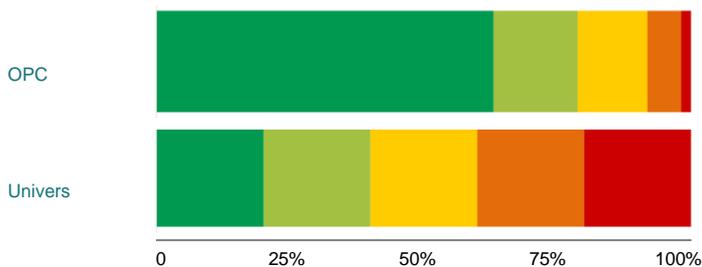
	OPC	Univers
Score ESG global	<b>80</b>	50
Taux de couverture	<b>97%</b>	100%

## Score des piliers E, S et G

	OPC	Univers
Environnement	<b>52</b>	50
Social	<b>83</b>	50
Gouvernance	<b>65</b>	47

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	Univers
A	63,1%	20,0%
B	15,7%	20,0%
C	13,0%	20,0%
D	6,3%	20,0%
E	1,8%	20,0%

## Meilleures notes ESG du portefeuille

Valeur	Secteur	Poids	Note ESG
SANOFI	Santé	5,13%	<b>A</b>
GSK PLC	Santé	5,02%	<b>A</b>
NOVARTIS AG-REG	Santé	5,01%	<b>A</b>
ASSICURAZIONI GENERALI	Finance	3,20%	<b>A</b>
AXA SA	Finance	3,07%	<b>A</b>

## 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](http://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](http://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 SGIIC de la CNMV ou sur [www.groupama-am.com/es](http://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](http://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, 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 [groupama-am.fr/be](http://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.