

G FUND - AVENIR EUROPE NC

Compartiment de la SICAV luxembourgeoise G FUND

Avril 2024Données 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 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

172,36 M €

Valeur liquidative

214,71 €

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 recommandée2 ans 3 ans **5 ans** 7 ans**Caractéristiques**

Code Bloomberg	GFESMNC 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	1,80%
Frais de gestion indirects maximum	0,00%



Notation Morningstar

(Données au 31/03/2024)



Catégorie " EAA Fund Europe Mid-Cap Equity"

SFDR 8**Intensité carbone****98 tCO2**

vs 401 pour l'indicateur de référence

Part Verte**0% de l'actif net**

vs 1% pour l'indicateur de référence

Température implicite**2,65 °C**

vs 2,75 pour l'indicateur de référence

Conditions de commercialisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation
Minimum de première souscription :	-
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 NC

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	28/03/24	31/01/24	28/04/23	30/04/21	30/04/19	-
OPC	-6,60	-5,10	-5,76	-6,61	-26,26	6,18	-
Indicateur de référence	2,64	-0,82	3,52	7,57	-2,37	27,75	-
Écart	-9,23	-4,29	-9,29	-14,19	-23,89	-21,57	-

Performances annuelles nettes en %

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
OPC	9,32	-38,58	33,55	20,55	33,62	-13,07	22,27	1,68	39,13	-
Indicateur de référence	12,74	-22,50	23,82	4,58	31,44	-15,86	19,03	0,86	23,53	-
Ecart	-3,42	-16,08	9,72	15,96	2,18	2,79	3,24	0,82	15,60	-

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	18,81%	22,54%	23,44%	-
Volatilité de l'indice de référence	13,78%	16,67%	21,29%	-
Tracking Error (Ex-post)	8,80	10,88	10,72	-
Ratio d'information	-1,70	-0,76	-0,34	-
Ratio de Sharpe	-0,60	-0,50	0,06	-
Coefficient de corrélation	0,90	0,89	0,89	-
Beta	1,23	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

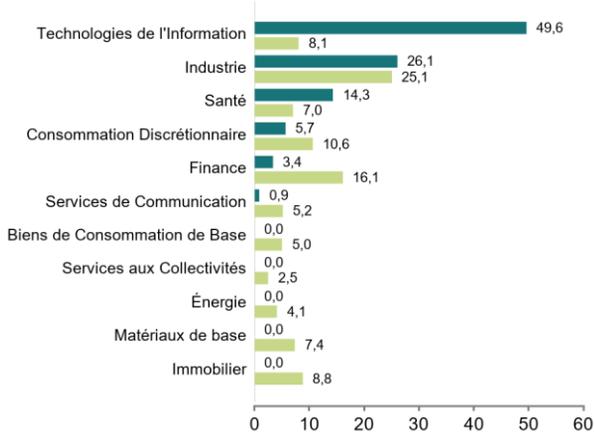
Nombre de lignes	45
Capitalisation moyenne	6,39 Mds €
Capitalisation médiane	3,31 Mds €



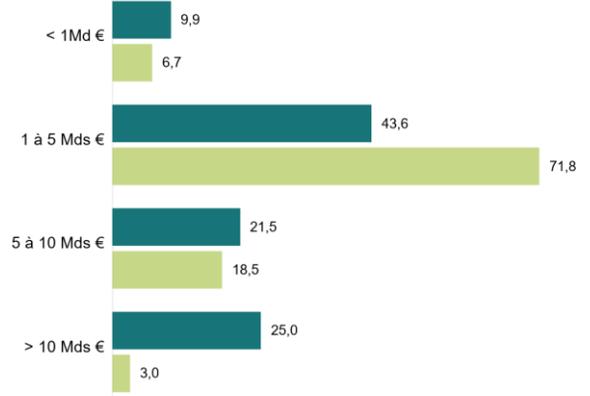
G FUND - AVENIR EUROPE NC

MSCI EUROPE SMALL CAPS € (DIVIDENDES NET RÉINVESTIS)

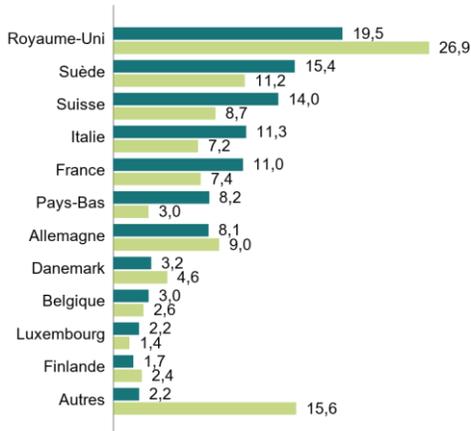
Répartition sectorielle (en % d'actif, hors liquidité)



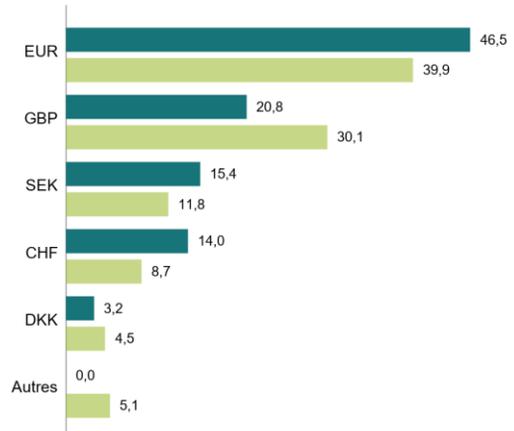
Répartition par taille de capitalisation (en % d'actif, hors liquidité)



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	5,92%
ASHTAD GROUP PLC	Royaume-Uni	Industrie	5,59%
REPLY SPA	Italie	Technologies de l'Information	4,32%
TEMENOS AG - REG	Suisse	Technologies de l'Information	3,97%
STRAUMANN HOLDING AG-REG	Suisse	Santé	3,78%
ALTEN SA	France	Technologies de l'Information	3,74%
INDUTRADE AB	Suède	Industrie	3,57%
SIXT SE	Allemagne	Industrie	3,38%
FINECOBANK SPA	Italie	Finance	3,34%
MELEXIS NV	Belgique	Technologies de l'Information	2,97%
Total			40,58%

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

Stéphane FRAENKEL

Maxime PRODHOMME

Hervé LORENT

Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

Depuis mi-mars les perspectives de baisses de taux de la part des banques centrales semblent s'éloigner ce qui a entraîné une hausse des taux longs. Du fait de sa philosophie résolument tournée vers la croissance, votre fonds a souffert de sa faible exposition au secteur financier - qui a bénéficié de cet environnement - tandis qu'il a souffert de son exposition naturelle aux secteurs technologiques. Dans un marché globalement stable, votre fonds est en retrait de plusieurs points.

VusionGroup (Leader mondial des étiquettes électroniques, +8,2%) signe la meilleure performance du portefeuille. La société a publié un chiffre d'affaires en hausse de +11,6% au 1er trimestre, et des prises de commande à +24,0%. La très bonne surprise est l'annonce de l'extension de son contrat avec Walmart, qui passe de 300 millions à 1 Milliard d'euros. Outre le montant élevé (dépassé le chiffre d'affaires actuel), par cette signature Walmart valide la technologie et les premiers déploiements réalisés. C'est une étape-clé de franchise aux Etats-Unis, qui partant de zéro pourrait devenir le premier marché d'étiquettes électroniques au monde à moyen terme.

ASM International (Leader mondial des équipements de déposition atomique, +5,2%) a publié un chiffre d'affaires en baisse de -8% au T1, et des prises de commande supérieures de 9% au chiffre d'affaires : le retour à la croissance pourrait ainsi se produire dès le prochain trimestre, ce que le marché a salué.

Nous constatons que depuis l'automne la société attend des ordres importants sur le prochain nœud technologiques (2nm), censé apporter une croissance significative, et que ceux-ci ne sont toujours pas là. Cela signifie que la société retrouve la croissance à technologie constante et sans même bénéficier de ce catalyste : c'est de bon augure. A l'opposé du spectre,

Alten (Leader mondial de la R&D externalisée, -18,1%) a connu un ralentissement soudain : d'une croissance de +5,8% en fin d'année dernière, elle s'est établie à +0,8% en début d'année (+2,3% retraitée du jour ouvré en moins). Certaines missions n'ont pas été renouvelées du fait des incertitudes économiques, et Alten mentionne une baisse des appels à projet. Dans leur rationalisation les donneurs d'ordre ont tendance à privilégier les fournisseurs globaux au détriment des locaux, ce qui sera favorable à Alten à moyen terme.

Enfin Temenos (logiciels bancaires, -10,8%) a publié une croissance faible au T1 (+2,0%), mais c'est la conséquence commerciale de l'attaque de short subie mi-février : certaines affaires ont été retardées. Nous saluons la qualité de l'audit qui a été mené pour y répondre, son exhaustivité, et sa conclusion. Un nouveau Directeur-Général vient d'être nommé, il devrait donner un nouveau souffle.

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)	98	401	66%	48%
Social	Créations d'emploi (en %)	17%	7%	96%	78%
	Heures de formation (en heures)	32	21	59%	48%
Droits Humains	Politique en matière des Droits de l'Homme (en %)	95%	91%	96%	79%
Gouvernance	Indépendance des administrateurs (en %)	87%	72%	96%	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



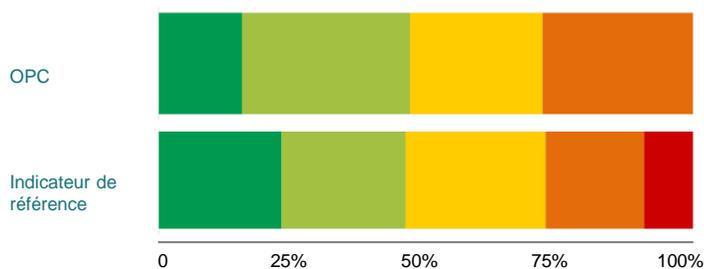
	OPC	Indicateur de référence
Score ESG global	57	56
Taux de couverture	94%	76%

Score des piliers E, S et G

	OPC	Indicateur de référence
Environnement	62	55
Social	49	52
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	15,6%	23,0%
B	31,5%	23,2%
C	24,8%	26,2%
D	28,2%	18,5%
E	0,0%	9,1%

Meilleures notes ESG du portefeuille

Valeur	Secteur	Poids	Note ESG
ALTEN SA	Technologies de l'Information	3,80%	A
FINECOBANK SPA	Finance	3,39%	A
HALMA PLC	Technologies de l'Information	2,84%	A
S.O.I.T.E.C.	Technologies de l'Information	2,08%	A
NETCOMPANY GROUP AS	Technologies de l'Information	1,53%	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.