

Reporting mensuel au 29/10/2021

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

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	2 355,36 M €
Actif net de la part :	0,13 M €
VL au 29/10/21 :	176,23
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 :	15/04/1994
Code Bloomberg :	GPAVEMD 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 :	10,00%
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.

* 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



Stéphane FRAENKEL



Hervé LORENT

Les small & mid caps ont repris leur marche en avant au cours du mois d'Octobre. Votre fonds a amplifié ce mouvement grâce notamment à plusieurs publications de résultats positives de valeurs du portefeuille.

ASM International (équipements pour la fabrication de semi-conducteurs, +15,7%) a à nouveau tiré la performance du portefeuille, avec des résultats pour le troisième trimestre au-dessus des attentes à tous les niveaux (ventes, profitabilité, prises de commandes). Les prévisions pour le quatrième trimestre (ventes de 470 – 500M€) ont elles-aussi donné lieu à des relèvements des estimations de nombreux analystes financiers. Après un Capital Market Day réussi le mois dernier, cette publication confirme la très bonne dynamique structurelle dont la société bénéficie (demande croissante de l'industrie des semi-conducteurs pour des équipements de déposition plus performants tirée notamment par la miniaturisation des composants, la nouvelle architecture des transistors, les besoins en nouveaux matériaux).

Soitec (matériaux innovants pour l'industrie des semi-conducteurs, +22,3%) s'est elle aussi très bien comportée. La société a fait part d'une progression organique du chiffre d'affaires de +40% et a relevé ses prévisions de chiffre d'affaires et surtout de rentabilité (marge d'EBITDA prévisionnelle de 34% contre 32% attendus auparavant) pour l'exercice en cours. Tous les voyants sont au vert : la demande pour les produits de la société demeure très forte, la productivité de l'outil industriel est au rendez-vous et les relais de croissance sont très importants, notamment à terme avec le carbone de silicium pour l'automobile et de l'industrie.

Kion (chariots élévateurs et solutions logistiques, +16,7%) a également ravi les investisseurs à l'occasion de ses résultats trimestriels. Dans la division ITS (chariots élévateurs), le groupe a réussi à améliorer ses marges de 220 points de base, malgré la hausse des matières premières. Dans la division SCS (solutions de logistique), Kion a à nouveau connu une très forte progression des commandes (+30%), portée par la vague de l'automatisation dans le e-commerce.

A l'inverse, les opérateurs sont particulièrement nerveux vis-à-vis des sociétés de e-commerce, dans un contexte où la demande liée au confinement est en train de s'estomper. Ainsi, les investisseurs ont-ils préféré vendre HelloFresh (repas à préparer commandés sur Internet, -12,5%) avant sa publication du 2 novembre, qui s'est finalement révélée rassurante. Nous estimons que la société devrait continuer à délivrer une croissance forte à moyen terme, grâce notamment à son expansion géographique, au développement de nouvelles offres et à la sous-pénétration du marché des menus à domicile. Dans la même veine, Eurofins Scientific (laboratoires de tests, -8%) a été pénalisée par la forte baisse attendue de l'activité de tests Covid, ceci malgré le fait que l'activité « core » (hors Covid) continue à connaître une croissance très solide (+9% en organique au troisième trimestre).

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

GROUPAMA AVENIR EURO MD Indicateur de référence

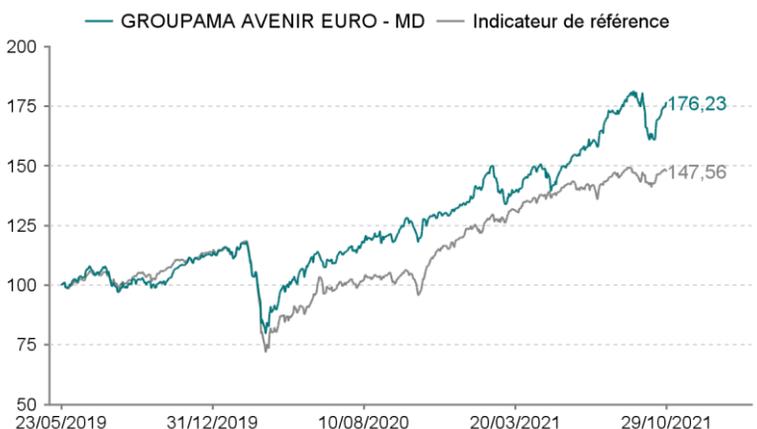
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2020
OPC	18,59
Indicateur de référence	5,45
Ecart	13,14

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	Depuis création
	30/09/21	30/07/21	31/12/20	30/10/20	23/05/19
OPC	6,09	4,50	32,36	47,51	76,23
Indicateur de référence	2,91	3,05	23,20	52,76	47,56
Ecart	3,19	1,45	9,16	-5,25	28,67

Performances depuis l'origine (base 100)

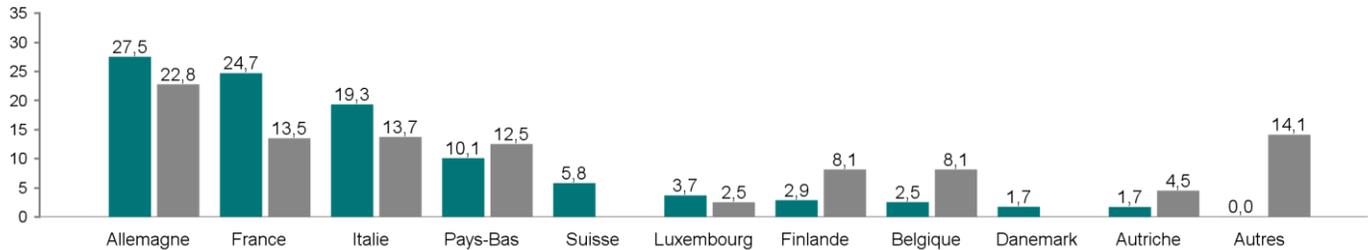


ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 29/10/2021

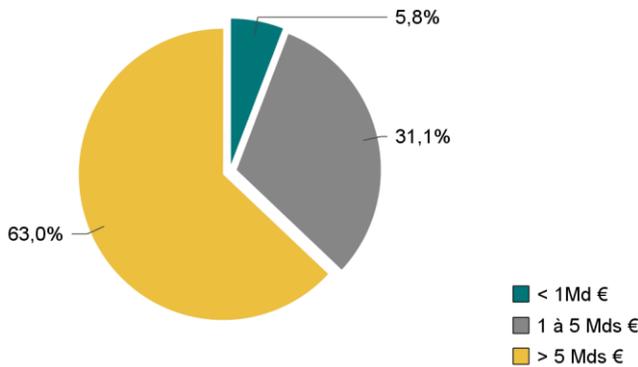
GROUPAMA AVENIR EURO MD

Indicateur de référence

REPARTITION GEOGRAPHIQUE (en % d'exposition de la poche actions)



REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION (en % de l'actif, hors liquidités)

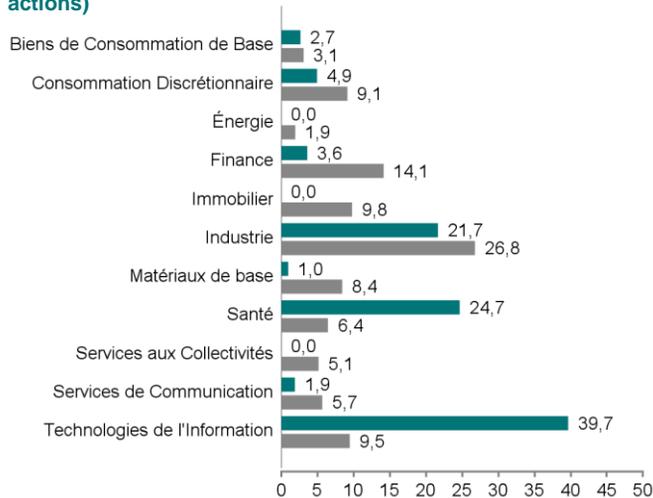


LES DIX PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (en % de l'actif)

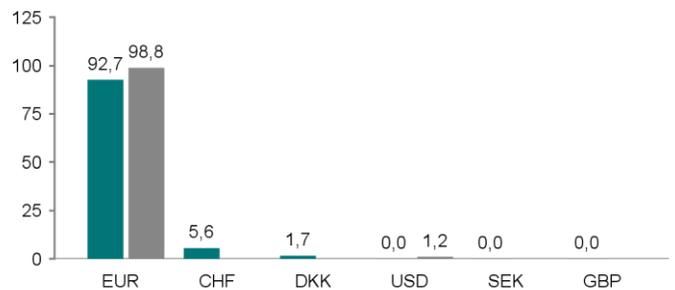
Valeurs	% de l'actif
ASM INTERNATIONAL NV	7,0
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	5,4
S.O.I.T.E.C.	5,0
TELEPERFORMANCE	4,8
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	4,1
REPLY SPA	4,1
INTERROLL HOLDING AG-REG	4,0
FINCOBANK SPA	3,4
AMPLIFON SPA	3,4
ALTEN SA	3,1
Liquidités et OPC monétaires	4,1

Nombre de valeurs en portefeuille : **46**

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



REPARTITION PAR DEVISE (en % de l'actif)



ANALYSE DU RISQUE (sur 1 an)

	OPC	Indicateur de référence
Volatilité	17,49	13,09
Ratio de Sharpe	2,26	3,28
Tracking Error (Ex-post)	14,12	-
Ratio d'information	-0,37	-
Beta	0,81	-

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 (DIC) du fonds.

Ces documents et le dernier document périodique sont disponibles auprès de Groupama Asset Management sur simple demande.

Reporting mensuel au 29/10/2021

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT ESG

Notre gestion suit une approche de conviction basée sur une sélection de titres qui vise à accompagner le développement des entreprises sur le long terme.

Pour ce faire, la stratégie d'investissement mise en œuvre est basée sur les convictions financières et extra-financières du gérant au sein d'un portefeuille dont les entreprises sont sélectionnées de manière fondamentale et discrétionnaire.

Cette approche repose sur un processus d'investissement strict et structuré qui vise à identifier les sociétés capables de faire progresser leur chiffre d'affaires, leur résultat opérationnel et leur génération de cash-flow. Une attention particulière est apportée à leur positionnement sur des marchés en croissance, à leur stratégie de développement en termes de produits, de clientèles et de géographie ainsi qu'à leurs pratiques ESG.

Dans le but de favoriser un changement de paradigme du modèle de développement économique des sociétés sur le moyen long terme à travers des choix de financement plus responsables, les critères ESG (Environnement, Social/sociétal, Gouvernance) sont pris en compte dans la politique d'investissement ISR du fonds.



INDICATEURS ESG DU PORTEFEUILLE

POLITIQUE EN MATIÈRE DES DROITS DE L'HOMME

89%

81%

pour l'indice

Part des entreprises dans le portefeuille qui ont mis en place une politique en matière des Droits de l'Homme.

Source : Refinitiv, calculs Groupama AM

CRÉATIONS NETTES D'EMPLOI

9%

vs 6%

pour l'indice

Pourcentage moyen de la croissance du nombre d'employés sur une année.

Source : Refinitiv, calculs Groupama AM

Caractéristiques

CRITÈRE	INDICATEUR ESG (*)	DEFINITION	FONDS	INDICATEUR DE REFERENCE	TAUX DE COUVERTURE FONDS (**)	TAUX DE COUVERTURE INDICATEUR DE REFERENCE (**)
Environnement	Intensité carbone	L'intensité carbone correspond à la moyenne des émissions de gaz à effet de serre, rapportées par millions d'euros de CA pour les entreprises et rapportées au PIB pour les Etats.	132	270	33%	25%
Social	Créations nettes d'emploi	Pourcentage moyen de la croissance du nombre d'employés sur une année	9%	6%	95%	84%
	Heures de formation	Nombre moyen d'heures de formation par salarié et par an	34	21	45%	57%
Droits Humains	Politique en matière des Droits de l'Homme	Part du portefeuille composée des entreprises qui ont mis en place une politique en matière des Droits de l'Homme	89%	81%	92%	79%
Gouvernance	Conseil à majorité d'indépendants	Part du portefeuille composée des entreprises dans lesquelles le conseil d'administration ou de surveillance est composé à majorité de membres indépendants	58%	66%	92%	85%

Afin de mesurer l'impact de la sélection des valeurs en portefeuille sous l'angle ESG, le référentiel du label ISR requiert le suivi de la performance ESG des fonds en distinguant : les performances environnementales, sociales, de gouvernance et de respect des droits humains.

(*) Sources :

Intensité carbone : Beyond Ratings - calculs Groupama AM

Part Verte ou NEC : Icare&Consult - calculs Groupama AM

Créations nettes d'emploi, Heures de formation, Politique en matière de droits de l'Homme, Conseil à majorité indépendant : Refinitiv - calculs Groupama AM

Taux de chômage de longue durée, Liberté d'expression et citoyenneté, Contrôle de la corruption : Eurostat - calculs Groupama AM

(**) Le taux de couverture correspond au pourcentage des valeurs qui contribuent à définir la note de l'indicateur ESG

SCORES ESG DU PORTEFEUILLE

Les niveaux A B C D E sont la répartition de l'univers en cinq portions égales (soit en cinq quintiles)

SCORE ESG GLOBAL



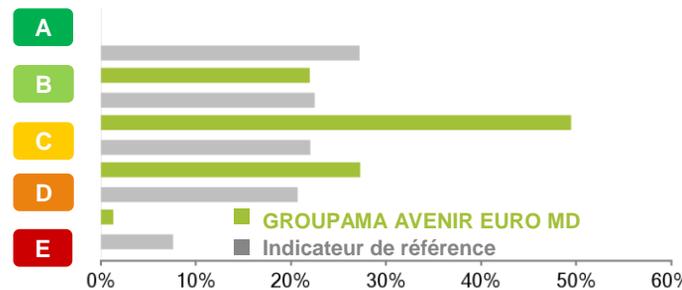
49 vs 59 pour l'indice

Taux de couverture : 93%
79% pour l'indice

SCORE DES PILIERS E, S ET G



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR SCORE ESG



Source : Groupama AM

Les indicateurs d'impact ESG sont donnés à titre indicatif. Ces éléments peuvent évoluer en fonction de la composition du portefeuille.

LEXIQUE ESG

IMPACT

L'Impact Investing, ou investissement à impact, consiste à investir dans des projets, des entreprises ou des organisations avec pour objectif de mesurer une performance environnementale ou sociale positive du fonds, en même temps qu'une performance financière.

ISR

L'investissement socialement responsable vise à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable quel que soit leur secteur d'activité. En influençant la gouvernance et le comportement des acteurs, l'ISR favorise une économie responsable (source : Association Française de la Gestion financière - AFG et Forum pour l'Investissement Responsable-FIR).

LABEL ISR

Le label ISR est un outil pour choisir des placements responsables et durables. Créé et soutenu par le ministère des Finances, le label a pour objectif de rendre plus visibles les produits d'investissement socialement responsables (ISR) pour les épargnants en France et en Europe.

INTEGRATION ESG

Sont considérés comme des processus d'intégration ESG tout processus de gestion qui prend en compte des critères ESG au même titre que des éléments financiers pour aboutir à une décision de gestion. Cette prise en compte doit se faire de manière formalisée, permettant de retracer les décisions de gestion qui s'appuient sur des éléments ESG.

THEMATIQUE

Une gestion thématique consiste à investir dans des entreprises dont le secteur d'activité, les produits ou services répondent à un ou plusieurs enjeux liés au développement durable (ODD) tels que le changement climatique, l'eau, l'égalité homme-femme, la santé... Ceux-ci sont préalablement définis comme objectif de gestion du fonds et permettent d'identifier sa performance environnementale et sociale.

Tous les droits sur les données et les analyses d'I Care & Consult sont détenus par I Care & Consult. Tous les droits sur les données et les analyses de Beyond Ratings sont détenus par Beyond Ratings. Ni I Care & Consult ni Beyond Ratings n'acceptent de responsabilité pour toute erreur ou omission dans les données ou analyses.

Aucune distribution des données d'I Care & Consult ou de Beyond Ratings n'est autorisée sans le consentement écrit et explicite d'I Care & Consult ou de Beyond Ratings.

I Care & Consult et Beyond Ratings ne font ni la promotion ni ne cautionnent le contenu de ce document.

La fourniture par I Care & Consult et Beyond Ratings de données et d'analyses n'est pas, et ne doit pas être interprétée comme une publicité, une offre ou une recommandation d'achat ou de vente de titres ou de tout autre produit financier. La publication ou la fourniture par Beyond Ratings et I Care & Consult de toute analyse ne suggère ni n'implique en aucune façon une opinion de Beyond Ratings et I Care & Consult quant à l'attrait d'un investissement dans des titres ou tout autre produit financier.

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 (DIC) du fonds.

Ces documents et le dernier document périodique sont disponibles auprès de Groupama Asset Management sur simple demande.