

**G FUND FUTURE FOR GENERATIONS E**

Compartiment de SICAV de droit français

Avril 2024

Données au 30/04/2024

**Objectif de gestion**

L'objectif de gestion est de chercher à générer une croissance à moyen terme du capital, sur la durée de placement recommandée, supérieure à 3 ans. Pour cela, le gérant pourra intervenir, au moyen d'une gestion active et discrétionnaire, principalement sur des actions et obligations de sociétés internationales oeuvrant dans la transition énergétique, l'impact environnemental, la consommation durable et l'amélioration des conditions de vie. Ce produit a un objectif d'investissement durable.

**Actif net global**

289,99 M €

**Valeur liquidative**

113,13 €

**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	GFNTREC FP
Indicateur de référence	N/A
Classification SFDR	Article 9
Date de création du compartiment	05/12/1997
Date de création de la part	21/10/2019
Devise de valorisation	EUR
PEA	Non
PEA-PME	Non

**Frais**

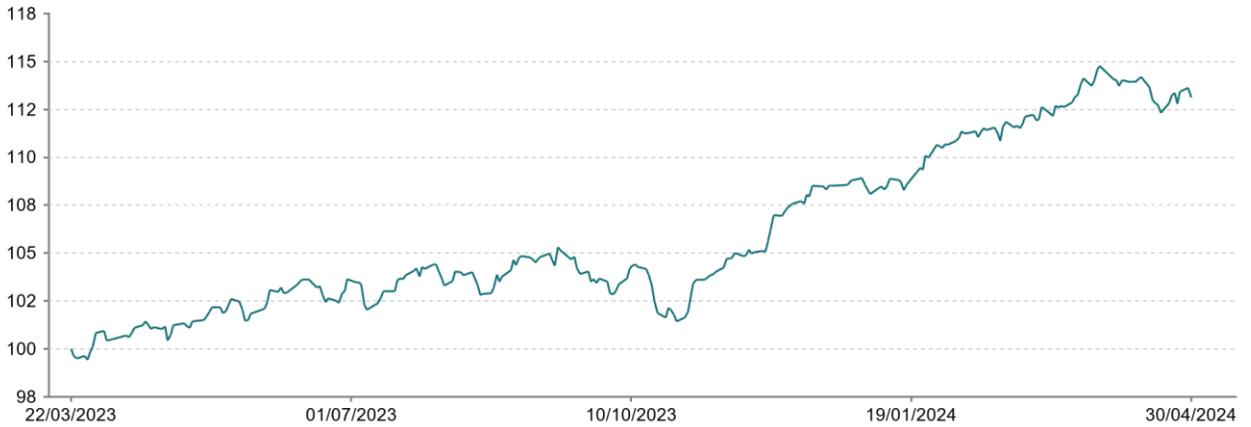
Commission de souscription maximum	4,00%
Commission de rachat maximum	-
Frais de gestion directs maximum	1,60%
Frais de gestion indirects maximum	0,00%

**SFDR 9****Intensité carbone**
**345 tCO2**  
vs 394 pour l'univers
**Part Verte**
**9% de l'actif net**  
2% pour l'univers
**Température implicite**
**2,66 °C**  
- pour l'univers
**Conditions de commercialisation**

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation
Minimum de première souscription :	0,01 €
Heure limite de centralisation	11:00, heure de Paris
Type de valeur liquidative	Inconnue
Règlement	J+2
Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK

## G FUND FUTURE FOR GENERATIONS E

### 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	-	-	-
OPC	<b>4,02</b>	<b>-1,41</b>	<b>2,39</b>	<b>11,74</b>	-	-	-

### Performances annuelles nettes en %

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
OPC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Source : Groupama AM

### Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	6,23%	-	-	-
Ratio de Sharpe	1,19	-	-	-

Source : Groupama AM

### Principaux risques

Risque actions

Risque de change

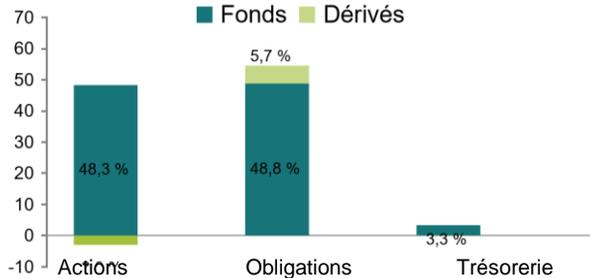
Risque de crédit

Risque de taux

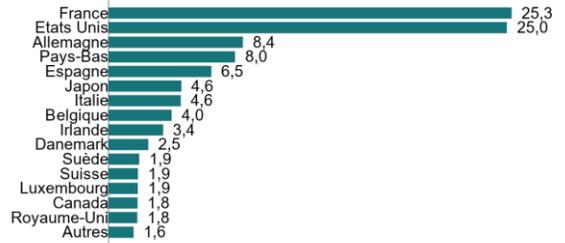
## G FUND FUTURE FOR GENERATIONS E

### Structure du portefeuille

#### Allocation par classe d'actifs (en % d'exposition)



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



#### Répartition par devise (en % de l'actif, hors liquidités)



#### Les 5 principales lignes en portefeuille (en % de l'actif)

Valeurs	Classe d'actifs	% de l'actif
GROUPAMA MONETAIRE - IC	Trésorerie	2,69
MICROSOFT CORP	Actions	2,59
CATERPILLAR INC	Actions	2,11
ELI LILLY & CO	Actions	2,06
BOSTON SCIENTIFIC CORP	Actions	1,8

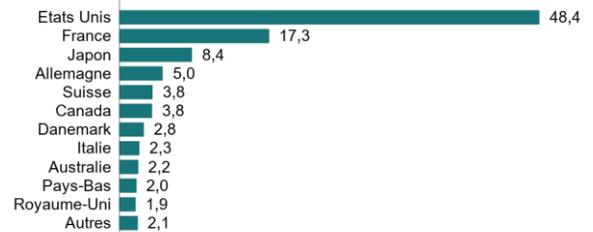
### Analyse de la poche actions

Nombre de lignes	57
Capitalisation moyenne	152,79 Mds €
Capitalisation médiane	49,57 Mds €

#### Répartition sectorielle (en % de la poche, hors liquidités)



#### Répartition géographique (en % de la poche, hors liquidités)



#### Les 5 principales lignes de la poche actions

Valeurs	% de l'actif
MICROSOFT CORP	2.59%
CATERPILLAR INC	2.11%
ELI LILLY & CO	2.06%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	1.80%
JPMORGAN CHASE & CO	1.64%

#### Répartition par taille de capitalisation (en % de la poche, hors liquidités)

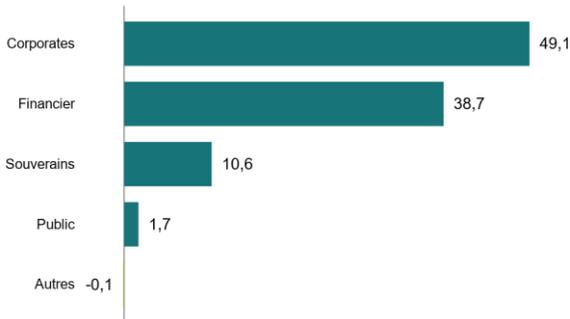


G FUND FUTURE FOR GENERATIONS E

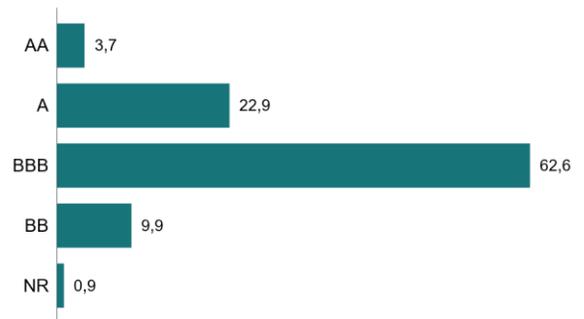
## Analyse de la poche obligataire

Nombre de lignes	123	Dérivés crédit (en %)	-0,95%
Nombre d'émetteurs	78	Yield to maturity	3,7%
Rating Moyen Portefeuille	BBB	Sensibilité taux	2,2
		Duration	2,3

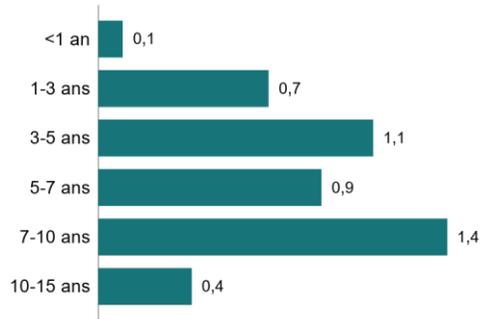
### Répartition par type d'émetteur (en % de la poche, hors liquidités)



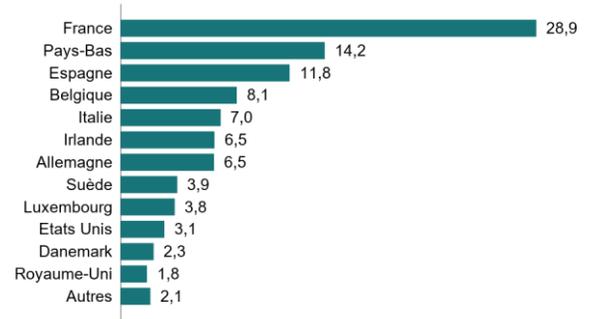
### Répartition par notation (en % de la poche, hors liquidités)



### Répartition de la sensibilité par tranche de maturité (hors liquidités)



### Répartition géographique (en % de la poche, hors liquidités)



### Les 5 principales lignes de la poche obligataire

	Date de maturité	Pays	Secteur	% de l'actif	% du titre dans le bench
NEXI SPA - Groupe	30/01/2026	Italie	Technologie	1,1%	N/A
KBC GROEP NV - Groupe	16/06/2026	Belgique	Banques	0,9%	N/A
CELLNEX FINANCE CO SA	15/08/2026	Espagne	Communications	0,9%	N/A
EUROFINS SCIENTIFIC SE	17/04/2026	Luxembourg	Consommation cyclique	0,8%	N/A
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	02/12/2027	Suède	Banques	0,8%	N/A

Source : Groupama AM

## Équipe de gestion

Pierre-Alexis DUMONT

Stephan MAZEL

Juliette DE MONTETY

## Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

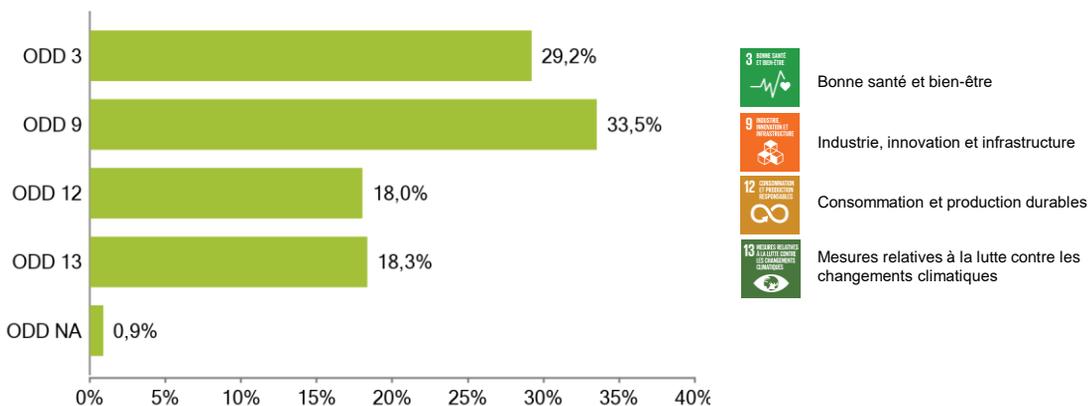
Après 5 mois consécutifs de hausse, les marchés actions ont reculé en avril (S&P -4,1%, Nasdaq -4,4%, Eurostoxx -2,2%, Stoxx600 -1%, Nikkei -4,4%, MSCI Asia ex-Japan +1,6%). L'aggravation de la situation au Moyen-Orient, la persistance de l'inflation aux Etats-Unis et en Europe, des données de croissance mitigées (PIB du premier trimestre plus faible qu'attendu aux Etats-Unis) et le discours plus restrictif de la Fed ont incité les marchés à réévaluer la trajectoire à venir des taux et le risque lié aux actions. Le rendement des obligations américaines à 10 ans a grimpé à 4,7%, tandis que le rendement du Bund allemand a atteint désormais 2,6%. Le crédit s'est légèrement élargi avec un Xover en hausse de 20 points de base atteignant 317 pdb tandis que le dollar s'est renforcé par rapport à l'euro pour terminer le mois à 1,07. Le pétrole reste sur des niveaux élevés environ 88\$ pour le Brent, tandis que l'or a atteint des sommets historiques avant de décliner légèrement à la fin du mois.

Allocation : En milieu de mois, l'allocation sur la poche actions a été diminuée de 49% à 45% à cause du risque d'élargissement du conflit israélo-palestinien et de la persistance des risques inflationnistes. Nous sommes passés par la vente de futures sur l'Europe Stoxx 600 pour diminuer notre exposition. Nous avons aussi augmenté la couverture en durée de 0,2 années à 0,5 années via un achat de contrat futures sur le Bund après la forte hausse des taux longs et comme couverture contre un regain d'aversion au risque. Les autres couvertures ont été maintenues à savoir l'achat de dollar contre euro et la couverture partielle du risque crédit du portefeuille via achat de CDS (« Credit Default Swap ») sur le X-Over, nos craintes sur le décalage de conjoncture entre les US (en rebond) et l'Europe (en ralentissement) et la possible augmentation de l'aversion au risque notamment du fait du contexte géopolitique restant plus que jamais d'actualité. Notre allocation est devenue légèrement sous-pondérer actions par rapport à notre pivot de 50% actions / 50% crédit. Les couvertures mises en place sur le dollar et le X-Over ont été gagnantes sur le mois. Celle mise sur la durée a été perdante mais beaucoup moins que les gains significatifs via le positionnement de la poche taux sur le crédit court terme plutôt que sur des dettes plus longues.

Actions : La poche actions (48% de l'actif net) se contracte sur le mois de l'ordre de -2,4%. En effet, après un premier trimestre sur les chapeaux de roue emmené par les secteurs cycliques, la tendance s'est inversée début avril, le marché clôture le mois en baisse (MSCI World -2,86%). Dans ce contexte la poche actions a plutôt bien résisté sur la période du fait d'une forte pondération en valeurs pharmaceutiques (notamment Astrazeneca, Novo Nordisk, Eli Lilly) et grâce à notre faible exposition en consommation cyclique. A l'inverse le portefeuille a souffert des craintes de dégradation de l'activité de Caterpillar et United Rentals dans l'industrie.

Crédit : Sur la poche crédit (49% de l'actif), un mois marqué par la hausse des taux en raison d'une inflation persistante aux USA et des spreads de crédit contenus malgré des épisodes de vives tensions au Moyen-Orient. Dans ce contexte, la poche taux bien qu'en retrait de l'ordre de -0.6% résiste particulièrement bien. L'absence d'exposition à Thames Water en difficulté outre-manche a été un contributeur positif à la performance ainsi que l'exposition aux Hybrides corporates à date de rappel proche du secteur des Télécommunications comme Vodafone 6.25% 2024. A contrario les expositions aux segments longs comme l'obligation verte 6% 2033 de l'assureur néerlandais NN ont été pénalisantes.

## Contribution aux objectifs de développement durable



## Indicateurs principaux de performance ESG

	OPC	Univers		OPC	Univers
 Intensité carbone	345	394	 Politique en matière des droits de l'homme	100%	92%

## 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> )	345	394	100%	54%
	Part Verte (en %)	9%	2%	46%	21%
Social	Créations d'emploi (en %)	7%	4%	100%	98%
	Heures de formation (en heures)	26	25	79%	51%
Droits Humains	Politique en matière des Droits de l'Homme (en %)	100%	92%	100%	100%
Gouvernance	Indépendance des administrateurs (en %)	81%	51%	100%	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

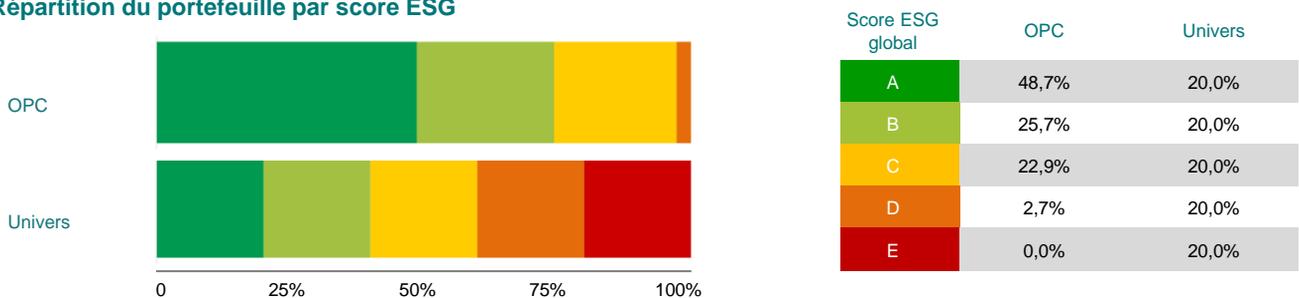
	OPC	Univers
 Score ESG global	75	50
Taux de couverture	96%	100%

## Score des piliers E, S et G

	OPC	Univers
Environnement	63	50
Social	72	50
Gouvernance	62	50

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



## Meilleures notes ESG du portefeuille

Valeur	Secteur	Poids	Note ESG
CATERPILLAR INC	Industrie	2,18%	A
BOSTON SCIENTIFIC CORP	Santé	1,86%	A
UNITED RENTALS INC	Industrie	1,56%	A
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industrie	1,52%	A
MOTOROLA SOLUTIONS INC	Technologies de l'Information	1,25%	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](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)

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 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).

Compartiment de GROUPAMA FUND GENERATIONS société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit Français ayant la forme d'une Société Anonyme – domiciliée au 25 rue de la Ville l'Evêque – 75008 Paris et agréée par l'Autorité des marchés financiers (AMF).

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](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).