

# GROUPAMA ACTIONS RETRAITE

Fonds nourricier de G FUND OPPORTUNITIES EUROPE

Mars 2024

Données au 31/03/2024

## Objectif de gestion

L'objectif de gestion est celui de son maître, à savoir 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, 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). La performance de ce nourricier pourra être inférieure à celle de son maître, compte tenu de ses propres frais de gestion.

### Actif net global

8,33 M €

### Valeur liquidative

2 803,23 €

## 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              | GRPACTR FP                  |
| Indicateur de référence     | MSCI Europe € clôture (DNR) |
| Classification SFDR         | Article 8                   |
| Date de création du fonds   | 23/06/2004                  |
| Date de création de la part | 23/06/2004                  |
| 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   | 0,50% |
| Frais de gestion indirects maximum | 1,50% |

Notation Morningstar

(Données au 29/02/2024)



Catégorie "EAA Fund Europe Large-Cap Value Equity"

SFDR 8

## Intensité carbone

385 tCO<sub>2</sub>

vs 467 pour l'univers

## Part Verte



4% de l'actif net

vs 2% pour l'univers

## Température implicite



3,11 °C

vs 2,85 pour l'univers

## Conditions de commercialisation

|                                    |                       |
|------------------------------------|-----------------------|
| Fréquence de valorisation          | Quotidienne           |
| Type de part                       | Capitalisation        |
| Minimum de première souscription : | -                     |
| Heure limite de centralisation     | 10:30, heure de Paris |
| Type de valeur liquidative         | Inconnue              |
| Règlement                          | J+2                   |
| Dépositaire / Conservateur         | CACEIS BANK           |

GROUPAMA ACTIONS RETRAITE

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 | 29/02/24 | 29/12/23 | 31/03/23 | 31/03/21 | 29/03/19 | 31/03/14 |
| OPC                     | 5,18     | 5,04     | 5,18     | 9,76     | 23,24    | 49,54    | 69,16    |
| Indicateur de référence | 7,63     | 3,94     | 7,63     | 14,79    | 19,69    | 44,70    | 84,37    |
| Ecart                   | -2,45    | 1,09     | -2,45    | -5,03    | 3,55     | 4,84     | -15,21   |

## Performances annuelles nettes en %

|                         | 2023  | 2022   | 2021  | 2020  | 2019  | 2018   | 2017  | 2016  | 2015  | 2014  |
|-------------------------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| OPC                     | 11,37 | -4,80  | 18,00 | 3,57  | 24,88 | -15,05 | 8,08  | 0,05  | 11,42 | -0,38 |
| Indicateur de référence | 15,83 | -14,37 | 22,16 | -1,02 | 25,47 | -12,71 | 12,63 | 4,49  | 8,27  | 4,42  |
| Ecart                   | -4,46 | 9,57   | -4,15 | 4,58  | -0,59 | -2,35  | -4,55 | -4,44 | 3,15  | -4,81 |

Source : Groupama AM

## Analyse du risque

|                                     | 1 an   | 3 ans  | 5 ans  | 10 ans |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Volatilité                          | 9,23%  | 16,59% | 20,39% | 17,71% |
| Volatilité de l'indice de référence | 10,90% | 14,63% | 20,33% | 17,92% |
| Tracking Error (Ex-post)            | 6,51   | 8,84   | 7,26   | 5,28   |
| Ratio d'information                 | -0,78  | 0,11   | 0,12   | -0,17  |
| Ratio de Sharpe                     | 0,63   | 0,33   | 0,35   | 0,42   |
| Coefficient de corrélation          | 0,80   | 0,85   | 0,94   | 0,96   |
| Beta                                | 0,68   | 0,96   | 0,94   | 0,94   |

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

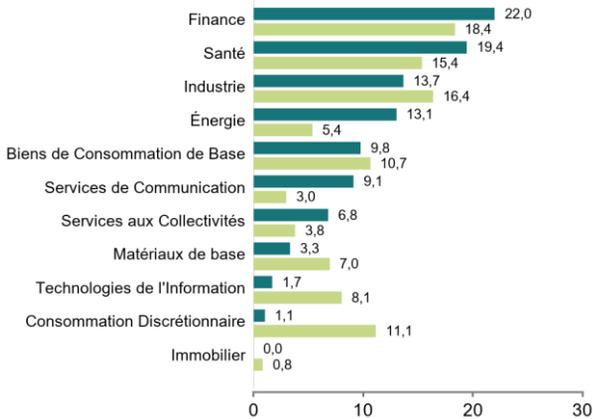
|                        |             |
|------------------------|-------------|
| Nombre de lignes       | 45          |
| Capitalisation moyenne | 64,03 Mds € |
| Capitalisation médiane | 40,59 Mds € |



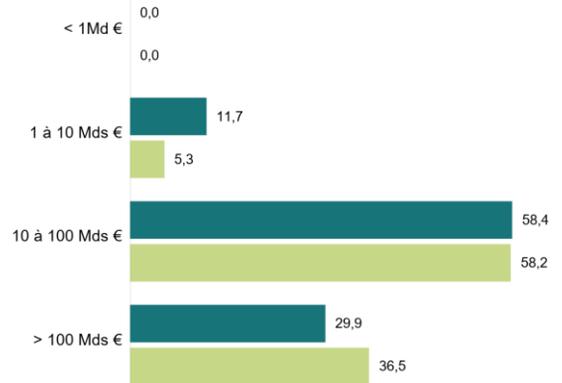
## GROUPAMA ACTIONS RETRAITE

## MSCI EUROPE € CLÔTURE (DNR)

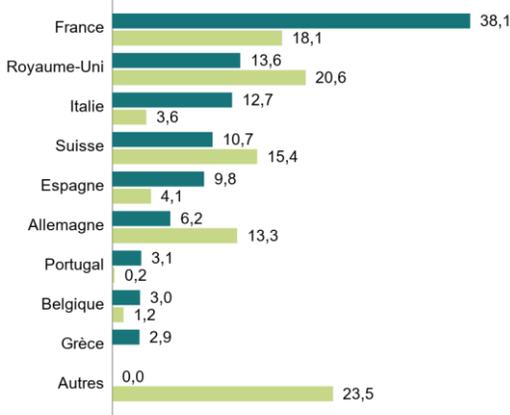
### Répartition sectorielle (en % d'actif, hors liquidité)



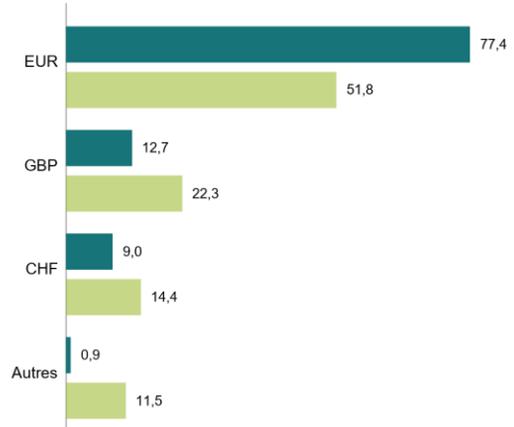
### Répartition par taille de capitalisation (en % d'actif, hors liquidité)



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



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



### Dix principales lignes actions en portefeuille

|                            | Pays        | Secteur                       | % de l'actif  |
|----------------------------|-------------|-------------------------------|---------------|
| GSK PLC                    | Royaume-Uni | Santé                         | 4,93%         |
| SANOFI                     | France      | Santé                         | 4,91%         |
| NOVARTIS AG-REG            | Suisse      | Santé                         | 4,71%         |
| TOTALENERGIES SE           | France      | Énergie                       | 4,40%         |
| AIRBUS SE                  | France      | Industrie                     | 3,88%         |
| IBERDROLA SA               | Espagne     | Services aux Collectivités    | 3,19%         |
| DEUTSCHE TELEKOM AG-REG    | Allemagne   | Services de Communication     | 3,12%         |
| AXA SA                     | France      | Finance                       | 2,95%         |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV | Belgique    | Biens de Consommation de Base | 2,92%         |
| ASSICURAZIONI GENERALI     | Italie      | Finance                       | 2,89%         |
| <b>Total</b>               |             |                               | <b>37,90%</b> |

Source : Groupama AM

## Équipe de gestion

Philippe CHAUMEL

Pierre-Alexis DUMONT

Pierre-Alexis DUMONT

## Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

Au cours du mois de mars, le scénario d'une solide résilience économique s'est renforcé. Celui du « hard landing » avait été écarté depuis quelques temps. Celui du « soft landing » l'est également de plus en plus au profit de celui du « no landing », notamment aux Etats-Unis. Outre-Atlantique, le consensus pour 2024 s'établit dorénavant autour d'une croissance économique de 3%. Toutefois, dans le reste du monde également les indicateurs peu à peu confirment que l'activité industrielle a passé le point bas alors que les services continuent de progresser. Ce regain d'optimisme sur l'activité conduit les investisseurs à anticiper un nombre réduit de baisses de taux des banques centrales (moins de 3 aujourd'hui contre 6 fin 2023 pour la Fed), d'autant plus que l'inflation sous-jacente recule moins vite qu'anticipé. Si les obligations d'Etat ont affiché au final de modestes évolutions au mois de mars, en revanche, les marchés actions ont enregistré de solides gains, notamment en Europe avec une progression de près de 4%. Les marchés ne s'inquiètent pas (encore ?) d'une progression trop solide de l'économie permettant une poursuite des créations d'emplois importantes et anticipent toujours une décreue de l'inflation et des taux mais à un rythme plus lent, soit un scénario idéal pour les actifs risqués. Le renforcement de l'optimisme sur la conjoncture économique et la croissance bénéficiaire a conduit à un renforcement de l'attrait du style « value cyclique » qui avait fortement sous-performé en début d'année. A l'opposé, les valeurs de croissance et les secteurs « values défensives » (télécoms, pharmaceutiques) ont sous-performé. La forte surexposition du fonds sur les secteurs bancaire et énergie, renforcée par l'impact positif de la sélection de titres (Saipem +34%, Vallourec +22%, BNP +19%, Santander +18%, BCP +17%) a plus que compensé la contribution défavorable des valeurs défensives. 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 importante exposition aux bancaires et à l'énergie. Les mouvements les plus significatifs ont concerné des allègements sur des titres en forte progression dans la banque et les services pétroliers et surtout la vente de la position en Nokia. La valorisation instantanée est certes très modérée mais les perspectives doivent de nouveau être revues en baisse pour 2024 et 2025, offrant peu de potentiel de réappréciation du titre à court terme.

## 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>385</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>90%</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



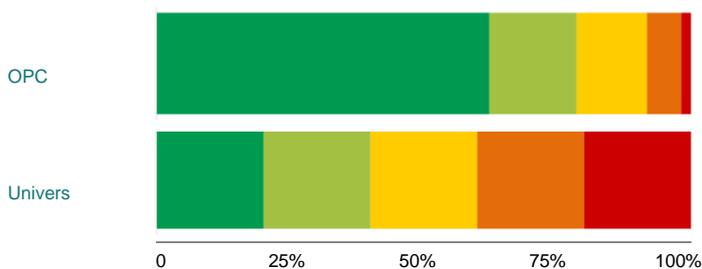
|                    | OPC        | Univers |
|--------------------|------------|---------|
| Score ESG global   | <b>79</b>  | 50      |
| Taux de couverture | <b>97%</b> | 100%    |

## Score des piliers E, S et G

|               | OPC       | Univers |
|---------------|-----------|---------|
| Environnement | <b>52</b> | 50      |
| Social        | <b>83</b> | 50      |
| Gouvernance   | <b>64</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                | 62,2% | 20,0%   |
| B                | 16,4% | 20,0%   |
| C                | 13,1% | 20,0%   |
| D                | 6,4%  | 20,0%   |
| E                | 1,8%  | 20,0%   |

## Meilleures notes ESG du portefeuille

| Valeur                  | Secteur                    | Poids | Note ESG |
|-------------------------|----------------------------|-------|----------|
| GSK PLC                 | Santé                      | 5,03% | <b>A</b> |
| SANOFI                  | Santé                      | 5,01% | <b>A</b> |
| NOVARTIS AG-REG         | Santé                      | 4,80% | <b>A</b> |
| IBERDROLA SA            | Services aux Collectivités | 3,25% | <b>A</b> |
| DEUTSCHE TELEKOM AG-REG | Services de Communication  | 3,18% | <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)

|                         |                                                |
|-------------------------|------------------------------------------------|
| 12/04/2013 - 12/02/2016 | MSCI Euro clôture (dividendes nets réinvestis) |
| 12/02/2016 - 07/03/2022 | MSCI EMU clôture (dividendes nets réinvestis)  |
| 07/03/2022              | 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.

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).

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.