

## G Fund – Global Disruption

Précédemment G Fund – World (R)Evolutions

### Synthèse de l'année 2023

En 2023, G Fund – Global Disruption a délivré une performance (part NC) de 24,81% contre 19,6% pour son indice de référence, le MSCI World EUR NR. Cette surperformance de 5,21% s'est construite au fil des mois à partir du deuxième trimestre **grâce à sa sélection de titres**. Le fonds a bénéficié de ses convictions en misant sur des acteurs qui bouleversent leur industrie avec des produits innovants et « disruptifs », à l'instar de Broadcom, MongoDB ou Novo Nordisk. Plus globalement, trois thématiques ont particulièrement contribué à la performance du fonds : la digitalisation, l'innovation dans la santé et l'environnement.

**La thématique de la digitalisation** a été remarquablement dynamique, propulsant plusieurs entreprises en portefeuille, telles que Broadcom, NVIDIA, MongoDB, Cadence Design ou Microsoft, grâce notamment aux progrès spectaculaires de l'Intelligence Artificielle (IA), moteur de développement dans de multiples industries. L'accélération de la digitalisation a mis en lumière l'importance croissante de la cybersécurité, stimulant la croissance de deux entreprises du fonds, à savoir Palo Alto et CyberArk Software, spécialisées dans la protection des données, des réseaux et des infrastructures contre les cybermenaces.

**Dans la thématique de l'innovation dans la santé**, le fonds a largement profité de Novo Nordisk concernant les très bonnes perspectives pour son produit amaigrissant Wegovy et de deux opérations d'acquisition sur Seagen (leader mondial des conjugués anticorps-médicaments pour le traitement du cancer) et Reata Pharmaceuticals (produits thérapeutiques qui régulent le métabolisme cellulaire et l'inflammation dans les maladies neurologiques graves). Les grandes sociétés pharmaceutiques sont riches en liquidités mais ont besoin de pipelines innovants supplémentaires, ce que Seagen et Reata ont fourni à respectivement à Pfizer Biogen.

Pour finir, **dans la thématique de l'environnement**, nous pouvons souligner la bonne tenue de Watts Water Technologies (technologies avancées de récupération des eaux pluviales, de traitement de l'eau et de contrôle de la consommation) qui continue d'aider les entreprises et les municipalités à réduire leur empreinte et à préserver les ressources en eau limitées.

### Performances

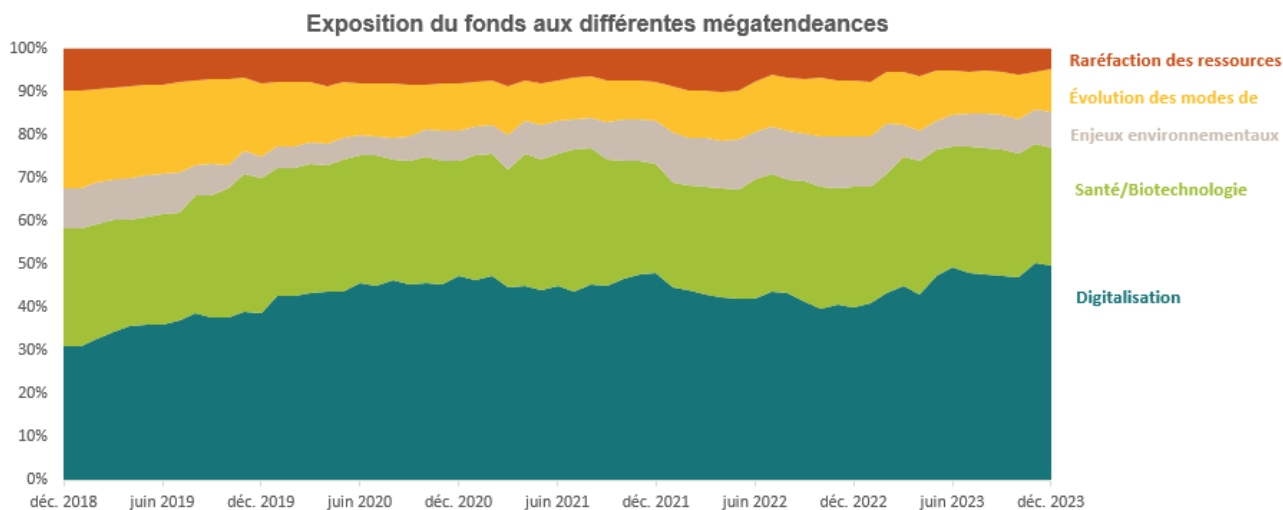
Performances 29/12/2023	2023	2022	2021	2020	2019
G Fund - Global Disruption (NC)	24,81%	-16,47%	41,30%	23,24%	22,53%
MSCI World NTR EUR	19,60%	-12,78%	31,07%	6,33%	30,02%
Ecart	5,21%	-3,69%	10,23%	16,91%	-7,49%

*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. Source : Groupama AM.*

### Positionnement et principaux mouvements

Notre sélection de titres nous amène à être exposés à des valeurs dans plusieurs mégatendances avec la digitalisation, la santé en tête mais aussi de nombreuses entreprises dans les thématiques de l'environnement, les ressources naturelles et la consommation. De fait, les arbitrages qui sont réalisés dans le fonds sont dictés par la dynamique propre à chaque société.

En termes de mouvements, nous avons introduit des valeurs telles que Palo Alto Networks, NVIDIA, Alnylam Pharma, Vertex Pharma et Argenx. Coté ventes, nous avons cédé plusieurs titres en 2023 dont Veeva Systems, Ulpath, Sanofi, Newmont, General Motors et Norfolk Southern.



Source : Groupama AM, Bloomberg.

## Perspectives 2024

En 2023, les thématiques de la digitalisation et de l'innovation dans la santé ont été des moteurs essentiels, propulsant plusieurs grandes sociétés entreprises investies vers de nouveaux sommets.

**L'évolution rapide de l'IA** continuera probablement de façonner le paysage économique, et nous resterons attentifs aux acteurs clés qui repoussent sans cesse les limites de cette technologie. Selon Bloomberg<sup>1</sup>, dans *Generative AI's Trillion-Dollar Disruption*, le marché de l'IA pourrait représenter 1300 milliards de dollars en 2032, soit une hausse de 42% chaque année en moyenne. La course à l'IA est désormais lancée, avec à la clef, de potentiels grands gains en revenus, productivité, créativité et satisfaction client.

De même, dans la mégatendance de **l'innovation dans la santé**, nous nous attendons à ce que de nombreuses autres transformations disruptives suivent (semblables à ce que Novo Nordisk a fait avec Wegovy en 2023) dans les domaines des maladies chroniques où de nouveaux traitements récents ont été mis sur le marché, souvent pour la première fois. Par exemple, la stéato-hépatite non alcoolique, (cause de transplantation hépatique qui connaît la croissance la plus rapide) pour laquelle un médicament expérimental de Madrigal Pharmaceutical a atteint les principaux objectifs d'une étude de stade avancé et sera probablement approuvé en 2024, ou Ionis Pharmaceuticals pour les thérapies ciblant l'ARN, ou Regeneron pour les maladies oculaires liées à l'âge, les maladies inflammatoires et le cancer.

Pour finir, **le changement climatique et la raréfaction des ressources** représentent des défis pressants pour notre planète. Entre énergies vertes, mobilité durable et gestion de l'eau, plusieurs industries affichent de belles perspectives pour les sociétés qui seront les mieux positionnées.

En 2024, notre engagement envers l'identification et le soutien des entreprises disruptives reste ferme. Fidèles à notre philosophie d'investissement, nous continuerons à capitaliser sur les acteurs les plus innovants qui, portés par des mégatendances, connaissent un accélération.

<sup>1</sup> Generative AI's Trillion-Dollar Disruption, Bloomberg Intelligence, 28 septembre 2023.

- **G Fund – Global Disruption** - Part NC : LU1897556517
- **G Fund – Global Disruption** - Part IC : LU1897556350

### **Les principaux risques sont :**

- *Risque actions : La variation du cours des actions peut avoir un impact positif ou négatif sur la valeur liquidative du fonds.*
- *Risque de perte en capital : Il existe la possibilité que le capital investi ne soit pas intégralement restitué.*
- *Risque de liquidité : Lié à l'exposition à des valeurs de petites et moyennes capitalisations, dont le flottant peut s'avérer limité.*
- *Risque de changes : Lié à la variations des devises étrangères.*
- *Risque lié aux marchés des petites et moyennes capitalisations : Sur les marchés de moyenne capitalisation, le volume des titres cotés en Bourse est réduit, les mouvements de marché sont donc plus marqués à la baisse, et plus rapides que dans le cas des grandes capitalisations.*

### **Disclaimer**

*Ceci est une communication publicitaire. Veuillez-vous référer au prospectus et au document d'informations clés avant de prendre toute décision finale d'investissement..*

*Cet investissement comporte des risques. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement, du prospectus et du document d'information clé de l'investisseur (DIC) de l'OPC. Ces documents, détaillant toutes les informations sur les risques et les frais ainsi que 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).*

*Groupama Asset Management décline toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. Ce document est destiné aux seules personnes destinataires. Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie est interdite. Groupama Asset Management ne sera responsable de l'utilisation du document par un tiers sans son autorisation préalable écrite..*

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement présente un risque de perte en capital.*

*Le présent document contient des informations concernant un compartiment de G Fund ("la SICAV"), organisme de placement collectif ("OPC") de droit luxembourgeois, relevant de la partie I de la loi du 20 décembre 2002 et constitué sous la forme d'une Société d'Investissement à Capital Variable. La SICAV est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés du Luxembourg sous le numéro B157527 et a son siège social au 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg. La commercialisation de G FUND a été autorisée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier du Luxembourg.*

*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. Ces documents peuvent être obtenus gratuitement au siège social de la SICAV ou au siège du représentant habilité et agréé par l'autorité compétente de chaque juridiction concernée.*

*Les informations relatives à la durabilité sont accessibles ici. <https://www.groupama-am.com/fr/finance-durable/>*

*Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.*

*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 a été établi sur la base d'informations, projections, estimations, anticipations et hypothèses qui comportent une part de jugement subjectif. Les analyses et conclusions sont l'expression d'une opinion indépendante, formée à partir des informations publiques disponibles à une date donnée et suivant l'application d'une méthodologie propre à Groupama AM. Compte tenu du caractère subjectif et indicatif de ces analyses, elles ne sauraient constituer un quelconque engagement ou garantie de Groupama AM ou un conseil en investissement personnalisé.*

*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. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses succursales sont à votre disposition afin de vous permettre de bénéficier d'un service personnalisé.*

*Edité par Groupama Asset Management, société de gestion agréée par l'AMF sous le numéro GP 93-002 - Siège social : 25 rue de la ville l'Evêque, 75008 Paris - Site web : [www.groupama-am.com](http://www.groupama-am.com)*



**Groupama**  
ASSET MANAGEMENT