

Reporting mensuel au 31/05/2022

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

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	1 478,48 M €
Actif net de la part :	423,11 M €
VL au 31/05/22 :	1 992,12
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 :	FIGRAVN FP

Durée de placement recommandée

Supérieure à 5 ans

Conditions de commercialisation

Minimum de première souscription :	500 €
Souscription suivante :	En dix millièmes 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) :	2,00%
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

Comme au mois d'avril, le marché a de nouveau pâti d'un contexte géopolitique et macro-économique instable. Dans ce contexte, notre stratégie a continué de sous-performer malgré des bonnes nouvelles sur le plan fondamental. Votre fonds s'est ainsi sensiblement replié et a fortement sous-performé son indice de référence. Brembo (équipementier automobile, +15,5%) a publié de bons résultats trimestriels avec une croissance de +27% (+18,6% en organique) grâce à son exposition au marché premium et a ainsi nettement surperformé la production automobile mondiale qui s'est repliée de -4% en volume. Cette performance a notamment bénéficié d'un effet prix de +6,5%. Néanmoins, le retard entre la hausse des prix et la hausse des matières premières a impacté la marge d'EBIT qui s'est de nouveau érodée (-160bps). Carl Zeiss (fournisseurs d'appareils et consommables pour l'ophtalmologie et la chirurgie, +3,2%) a également publié de bons résultats pour le trimestre achevé fin mars avec une croissance de +12% et ce malgré une base de comparaison difficile (le groupe avait cru de +19% il y a un an). La dynamique est encore plus impressionnante dans les prises de commandes qui ont progressé de +31% au cours du S1. Malgré quelques difficultés d'approvisionnement, le groupe bénéficie toujours d'une demande soutenue à la fois en ophtalmologie et en chirurgie. Stabilus (équipementier automobile, +14,4%) a profité d'une bonne publication trimestrielle avec une croissance de +15,3% (+11,6% en organique). Comme pour Brembo, le groupe bénéficie de son exposition au segment premium et à la pénétration de sa solution Powerise (systèmes d'ouverture-fermeture électromécaniques) en Asie. Le repli de la marge d'EBIT de -300 bps n'est que temporaire car le groupe a réussi à passer des hausses de prix qui devraient positivement impacter les marges à l'avenir. Teleperformance (service d'externalisation de la gestion de la relation client, -9,9%) s'est à l'inverse repliée sans nouvelle particulière. Certains opérateurs parlent de lecture croisée négative avec le ralentissement des acteurs du e-commerce. Le deuxième point d'attention est l'inflation salariale. Or, le groupe est parfaitement positionné pour répondre à ces défis. D'une part, son rôle est renforcé en cas de ralentissement de la demande car il bénéficie du besoin accru des entreprises de retenir leurs clients existants et d'accroître les campagnes de télémarketing. D'autre part, le groupe est habitué à faire face à une forte inflation notamment en Argentine. De plus, il pourrait nuancer par l'automatisation de certaines tâches et grâce à sa base coût mondialisée. Reply (fournisseur de services numériques et d'intégration de systèmes, -9,7%) est en retrait sur le mois bien que le groupe ait publié un bon premier trimestre. Malgré une base de comparaison difficile, le T1 a cru de +25,1% (+15,0% en organique) profitant d'une forte croissance dans l'ensemble de ses régions et notamment d'une demande accrue pour les services de cyber sécurité. Le seul hic de cette publication est la légère érosion de la marge d'EBIT (-50bps). Cependant, le management avait prévenu que la marge de 2021 était anormalement élevée et bénéficiait des économies liées au covid (ex : voyage, marketing). La bonne nouvelle est que l'inflation salariale n'a pour le moment aucun impact sur la rentabilité du groupe.

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

GROUPAMA AVENIR EURO N Indicateur de référence

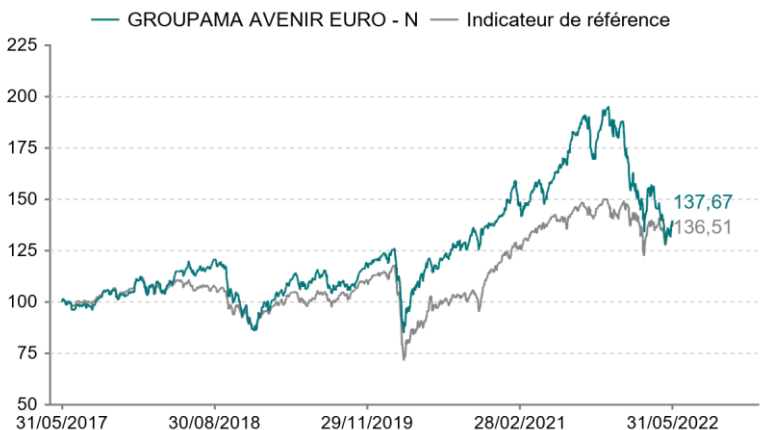
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2021	2020	2019	2018	2017
OPC	33,08	17,65	35,73	-15,51	30,45
Indicateur de référence	23,35	5,45	28,21	-17,40	24,29
Ecart	9,73	12,19	7,52	1,90	6,16

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	29/04/22	28/02/22	31/12/21	31/05/21	31/05/19	31/05/17
OPC	-3,45	-8,47	-26,66	-12,94	29,56	37,67
Indicateur de référence	0,18	-0,14	-7,00	-2,44	39,00	36,51
Ecart	-3,63	-8,33	-19,66	-10,50	-9,44	1,16

Performances 5 ans (base 100)

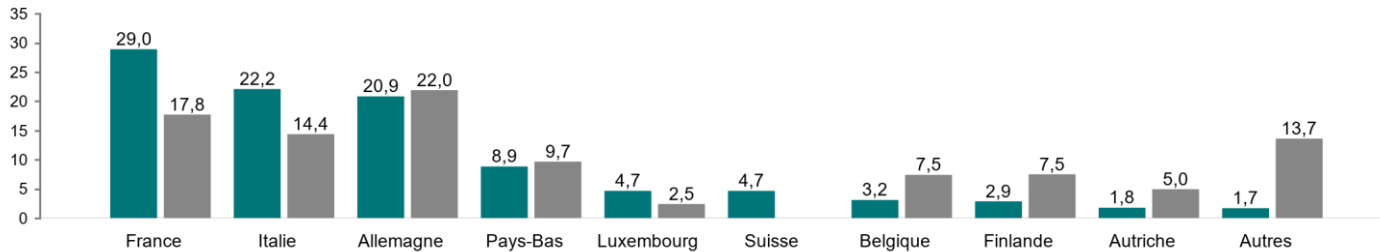


ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/05/2022

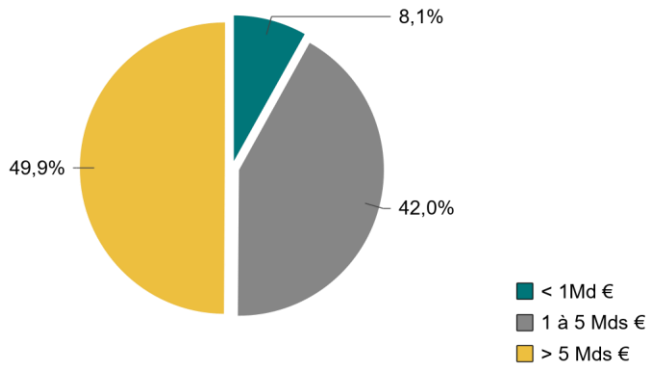
GROUPAMA AVENIR EURO N

Indicateur de référence

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



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

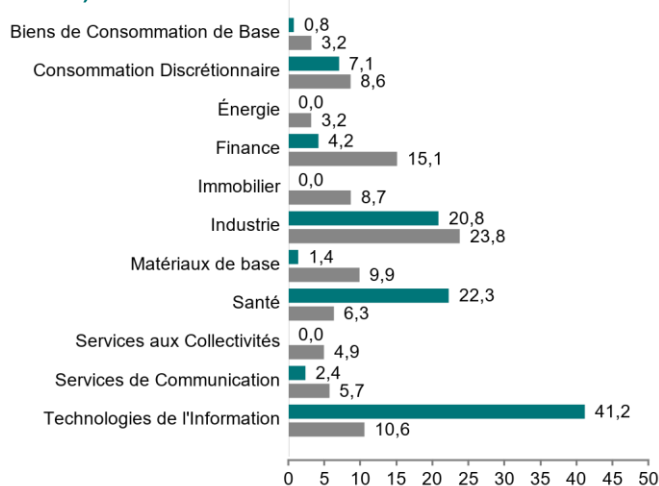


LES DIX PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (en % de l'actif)

Valeurs	% de l'actif
TELEPERFORMANCE	6,6
ASM INTERNATIONAL NV	6,0
S.O.I.T.E.C.	5,9
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	5,0
REPLY SPA	4,5
ALTEN SA	4,2
FINECOBANK SPA	4,0
AMPLIFON SPA	3,8
EUROFINS SCIENTIFIC	3,4
SIXT SE	3,4
Liquidités et OPC monétaires	4,7

Nombre de valeurs en portefeuille : **45**

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	22,10	16,26
Ratio de Sharpe	-0,63	-0,19
Tracking Error (Ex-post)	15,25	-
Ratio d'information	-0,66	-
Beta	0,98	-

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 31/05/2022

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

CRÉATIONS NETTES D'EMPLOI

7%



vs 3%

pour l'indice

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

Source : Refinitiv, calculs Groupama AM

POLITIQUE EN MATIÈRE DES DROITS DE L'HOMME

91%



82%

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

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.	97	460	46%	36%
Social	Créations nettes d'emploi	Pourcentage moyen de la croissance du nombre d'employés sur une année	7%	3%	100%	83%
	Heures de formation	Nombre moyen d'heures de formation par salarié et par an	35	22	50%	56%
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	91%	82%	90%	82%
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	56%	62%	90%	82%

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, part verte, NEC ou Alignement 2°C – source Iceberg Data Lab, 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



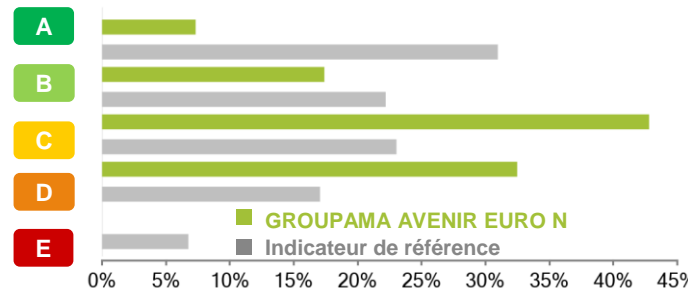
49 vs 61 pour l'indice

Taux de couverture : 95%
82% pour l'indice

SCORE DES PILIERS E, S ET G



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR SCORE ESG



Source Moody's ESG, calculs 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.

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.