

GROUPAMA AVENIR EURO IC USDH

FCP de droit français

Avril 2025

Données au 30/04/2025

Objectif de gestion

L'objectif de gestion est de chercher à obtenir une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, le MSCI EMU Small Caps (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 de petites et moyennes capitalisations de la zone Euro sélectionnées de manière fondamentale et discrétionnaire, et répondant à des caractéristiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance).

Actif net global

394,53 M €

Valeur liquidative

20 330,98 \$

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	GRAVEMH FP
Indicateur de référence	MSCI EMU Small Caps clôture (dividendes nets réinvestis)
Classification SFDR	Article 8
Date de création du fonds	11/05/1994
Date de création de la part	23/05/2016
Devise de valorisation	USD
PEA	Oui
PEA-PME	Non

Frais

Commission de souscription maximum	3,00%
Commission de rachat maximum	-
Frais de gestion directs maximum	1,50%
Frais de gestion indirects maximum	0,00%

SFDR 8

Intensité carbone

**257 tCO2**

vs 460 pour l'indicateur de référence

Part Verte

**2% de l'actif net**

vs 10% pour l'indicateur de référence

Température implicite

**2,39 °C**

vs 2,42 pour l'indicateur de référence

Conditions de commercialisation

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

GROUPAMA AVENIR EURO IC USDH

MSCI EMU SMALL CAPS CLÔTURE
(DIVIDENDES NETS RÉINVESTIS)

Performances 5 ans (base 100)



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	31/12/24	31/03/25	31/01/25	30/04/24	29/04/22	30/04/20	-
OPC	-0,02	-0,04	-6,81	-0,98	-2,84	32,17	-
Indicateur de référence	9,07	2,27	4,38	5,99	11,55	68,85	-
Écart	-9,09	-2,31	-11,19	-6,96	-14,39	-36,68	-

Performances annuelles nettes en %

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
OPC	-3,95	13,50	-31,57	35,47	18,45	40,85	-12,23	34,37	-	-
Indicateur de référence	0,45	14,02	-17,11	23,35	5,45	28,21	-17,40	24,29	-	-
Ecart	-4,40	-0,53	-14,46	12,12	13,00	12,64	5,17	10,08	-	-

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	19,32%	19,93%	20,01%	-
Volatilité de l'indice de référence	16,98%	16,27%	17,11%	-
Tracking Error (Ex-post)	8,07	9,53	11,84	-
Ratio d'information	-0,86	-0,42	-0,50	-
Ratio de Sharpe	-0,17	-0,08	0,18	-
Coefficient de corrélation	0,91	0,88	0,81	-
Beta	1,03	1,08	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

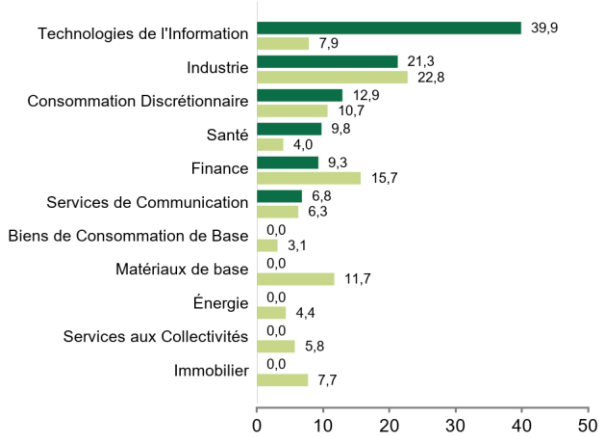
Nombre de lignes	44
Capitalisation moyenne	4,88 Mds \$
Capitalisation médiane	3,25 Mds \$



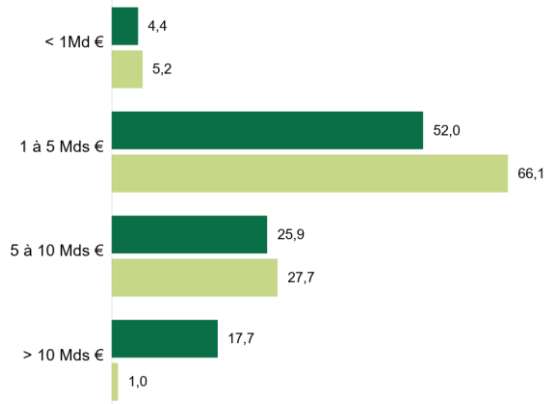
GROUPAMA AVENIR EURO IC USDH

MSCI EMU SMALL CAPS CLÔTURE (DIVIDENDES NETS RÉINVESTIS)

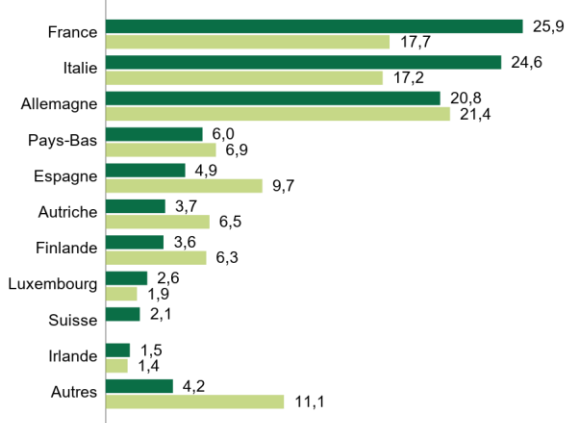
Répartition sectorielle (en % d'actif, hors liquidité)



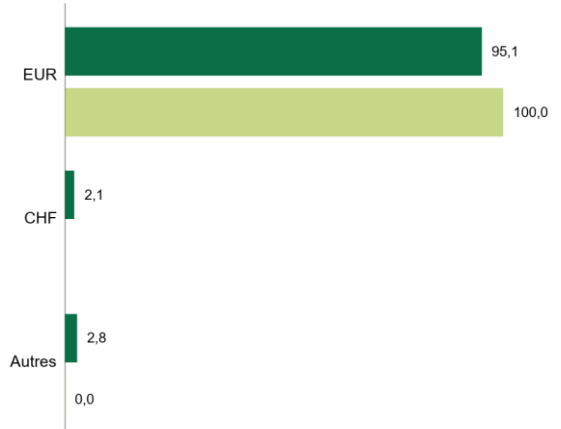
Répartition par taille de capitalisation (en % d'actif, hors liquidité)



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
ID LOGISTICS GROUP	France	Industrie	5,96%
FINECOBANK SPA	Italie	Finance	5,44%
REPLY SPA	Italie	Technologies de l'Information	5,34%
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	Allemagne	Services de Communication	4,32%
BRUNELLO CUCINELLI SPA	Italie	Consommation Discrétionnaire	4,17%
ASM INTERNATIONAL NV	Pays-Bas	Technologies de l'Information	3,78%
SIXT SE	Allemagne	Industrie	3,43%
ALTEN SA	France	Technologies de l'Information	3,40%
VUSIONGROUP	France	Technologies de l'Information	3,29%
TECHNOGYM SPA	Italie	Consommation Discrétionnaire	2,81%
Total			41,93%

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

Stéphane FRAENKEL

Maxime PRODHOMME

Hervé LORENT

Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

Ce mois d'avril a avant tout été marqué par le 'liberation day' (jour de la libération) proclamé par Donald Trump, qui a consisté dans un premier temps à annoncer des droits de douanes très élevés sur la plupart des pays du monde, avant de finalement les suspendre. Il subsiste néanmoins un socle de 10% pour l'ensemble des pays, ainsi que des droits prohibitifs à l'encontre de la Chine. Dans cet environnement mouvant, les secteurs les plus résistants sont les activités défensives d'ordre local (immobilier, télécommunications, fournisseurs d'eau ou d'électricités), qui du fait de leur faible croissance structurelle ne font pas partie du fonds, ce qui a pénalisé sa performance vis-à-vis de celle de son indice de référence.

Les lanternes rouges sont Alten (leader mondial de la R&D externalisée, -17,4%) et QT Group (logiciels de création et de gestion d'écran d'affichage, -23,5%). Les deux sociétés sont touchées par le même climat d'incertitude, qui conduit les chefs d'entreprises à réduire leur budget de développement. Cela conduit Alten à publier une décroissance de -5% au T1 et QT Group à dévoiler une croissance de seulement +3% sur la même période contre +18% pour 2024.

CTS Eventim (leader européen de la billetterie événementielle, +12,6%) a publié fin mars une croissance de +19,1% pour 2024, accompagnée d'une perspective très prudente pour 2025 (« croissance modérée ») qui avait pénalisé le cours. Avec un peu de recul les marchés comprennent que la même perspective avait été donnée il y a un an, pour aboutir finalement à la croissance élevée de 2024 déjà mentionnée. Cela a conduit au rebond du titre.

Eurofins Scientific (leader mondial des laboratoires d'analyses, +14,0%) a maintenu une croissance solide au premier trimestre : +6,9%. Hors acquisitions la croissance est optiquement un peu faible (+2,6%) mais cela s'explique par le fait que 2024 était une année bissextile, donc avec un jour de facturation supplémentaire. Corrigé de cet effet la croissance interne est de +3,9%, ce qui a rassuré les marchés.

Ionos (hébergement de sites internet professionnels, +14,7%) a confirmé son dynamisme avec une croissance de +9,6%, essentiellement grâce aux effets mix/prix, ce qui a conduit la marge à s'apprécier de plus de 2 points pour atteindre un niveau proche de 23%. Le management entend continuer sur cette trajectoire en 2025 avec une croissance de résultat de l'ordre de +12,5%.

Depuis le 1er janvier 2025, le fonds ne répond plus aux nouvelles exigences du Label ISR sous la version 3. Néanmoins, l'abandon du Label ISR n'entraîne aucune modification du processus d'investissement du fonds.

Ce dernier continuera de s'inscrire dans une démarche d'investissement responsable, en maintenant ses engagements environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), conformément à sa stratégie d'investissement initiale.

Indicateurs principaux de performance ESG



Créations d'emploi

OPC **9%**
Indicateur de référence **5%**



Politique en matière des droits de l'homme

OPC **97%**
Indicateur de référence **96%**

Indicateurs de performance ESG

Critères	Indicateur de performance ESG	Mesure		Taux de couverture(*)	
		OPC	Indicateur de référence	OPC	Indicateur de référence
Environnement	Intensité carbone (en tCO ²)	257	460	96%	95%
Social	Créations d'emploi (en %)	9%	5%	93%	85%
	Heures de formation (en heures)	27	25	79%	72%
Droits Humains	Politique en matière des Droits de l'Homme (en %)	97%	96%	93%	84%
Gouvernance	Indépendance des administrateurs (en %)	69%	73%	93%	85%

(*) 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

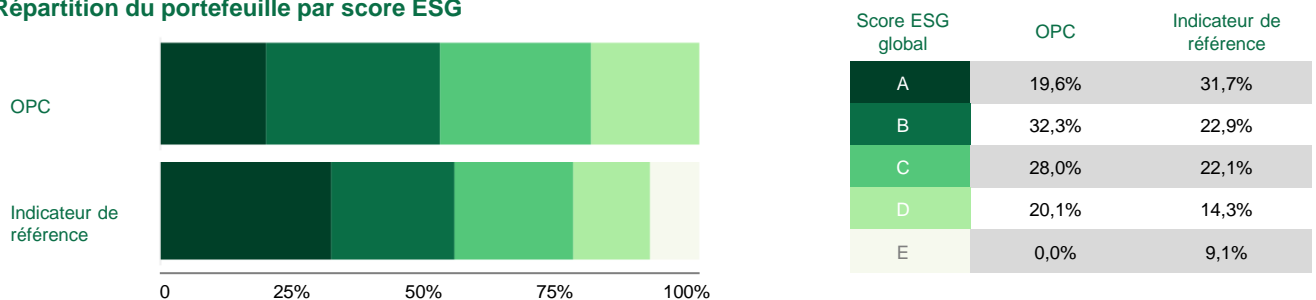


Les niveaux A B C D E sont la répartition des scores ESG de l'univers d'investissement en cinq portions égales (quintiles), A étant le meilleur score et E le moins bon.

Score des piliers E, S et G

	OPC	Indicateur de référence
Environnement	65	57
Social	58	61
Gouvernance	46	53

Répartition du portefeuille par score ESG



Meilleures notes ESG du portefeuille

Valeur	Secteur	Poids	Note ESG
FINECOBANK SPA	Finance	5,70%	A
BRUNELLO CUCINELLI SPA	Consommation Discrétionnaire	4,36%	A
FLUIDRA SA	Industrie	2,45%	A
IPSOS	Services de Communication	2,29%	A
KINGSPAN GROUP PLC	Industrie	1,50%	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 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 : MSCI, 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 : Clarity AI, 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 : MSCI, 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

Source de données

© 2025 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.

La Société de Gestion peut à tout moment décider de mettre fin à la commercialisation du Fonds dans une ou plusieurs juridictions.

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.

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.

Suisse : la SICAV est en conformité avec la loi suisse portant sur la distribution à des investisseurs qualifiés en Suisse. Le Représentant local est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich et l'Agent payeurs des Compartiments enregistrés pour une offre publique en Suisse sont Banque Cantonale de Genève, Quai de l'Île, CH-1204 Genève ou BNP Paribas, Paris, succursale de Zürich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich. Le présent document peut être publié, transmis ou distribué, mais ne constitue pas une offre au public en Suisse. Les destinataires de ce document en Suisse ne doivent pas le transmettre à un tiers sans avoir au préalable consulté leur conseiller juridique ou autre conseiller professionnel ou encore le représentant.

Belgique : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en français et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès de CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du Port 86, 1000 Brussels ou sur le site groupama-am.fr/be.

Allemagne : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en allemand et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès de CACEIS Germany, Lilienthalallee 36, 80939 Munich, Germany.

Portugal : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en portugais et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès de Bancobest, rue Castilho 26, Piso 2, 1250-069 Lisbon, Portugal.

Pays-Bas : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en flamand et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès Groupama AM.