

GROUPAMA AVENIR EUROPE IC

Compartment de la SICAV luxembourgeoise Groupama Fund

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 Europe Small Caps en Euros (dividendes net 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 européennes sélectionnées de manière fondamentale et discrétionnaire, et répondant à des caractéristiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance).

Actif net global

95,47 M €

Valeur liquidative

2 245,76 €

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 | GFESMIC LX |
| Indicateur de référence | MSCI Europe Small Caps € (dividendes net réinvestis) |
| Classification SFDR | Article 8 |
| Date de création du compartiment | 12/12/2014 |
| Date de création de la part | 12/12/2014 |
| 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 | 0,90% |
| Frais de gestion indirects maximum | 0,00% |

Notation Morningstar

(Données au 31/03/2025)



Catégorie " EAA Fund Europe Mid-Cap Equity"

SFDR 8

Intensité carbone

**234 tCO2**

vs 392 pour l'indicateur de référence

Part Verte

**1% de l'actif net**

vs 6% pour l'indicateur de référence

Température implicite

**2,19 °C**

vs 2,30 pour l'indicateur de référence

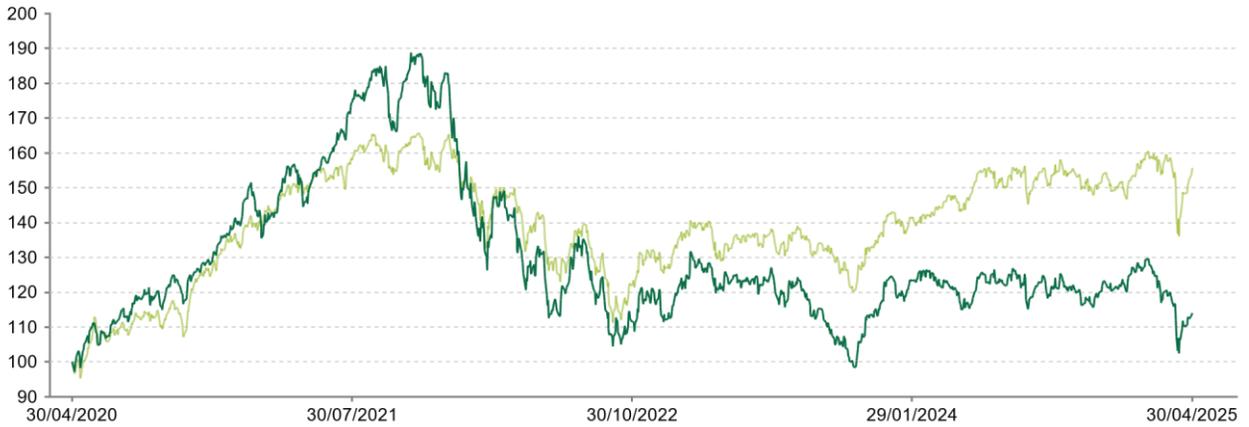
Conditions de commercialisation

| | |
|------------------------------------|--------------------------------|
| Fréquence de valorisation | Quotidienne |
| Type de part | Capitalisation |
| Minimum de première souscription : | 150 000,00 € |
| Heure limite de centralisation | 12:00, heure de Luxembourg |
| Type de valeur liquidative | Inconnue |
| Règlement | J+2 |
| Dépositaire / Conservateur | CACEIS BANK, Luxembourg branch |

GROUPAMA AVENIR EUROPE IC

MSCI EUROPE SMALL CAPS € (DIVIDENDES NET RÉINVESTIS)

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 | 31/12/24 | 31/03/25 | 31/01/25 | 30/04/24 | 29/04/22 | 30/04/20 | 30/04/15 |
| OPC | -6,07 | -1,62 | -11,24 | -1,91 | -15,78 | 14,07 | 70,26 |
| Indicateur de référence | 3,16 | 1,83 | -0,82 | 6,20 | 7,61 | 55,66 | 69,09 |
| Écart | -9,23 | -3,44 | -10,42 | -8,11 | -23,39 | -41,59 | 1,17 |

Performances annuelles nettes en %

| | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|-------------------------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|------|-------|
| OPC | -2,17 | 10,30 | -38,34 | 34,66 | 21,65 | 34,98 | -13,20 | 23,35 | 2,48 | 39,91 |
| Indicateur de référence | 5,65 | 12,74 | -22,50 | 23,82 | 4,58 | 31,44 | -15,86 | 19,03 | 0,86 | 23,53 |
| Écart | -7,82 | -2,44 | -15,84 | 10,84 | 17,07 | 3,54 | 2,66 | 4,31 | 1,62 | 16,39 |

Source : Groupama AM

Analyse du risque

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Volatilité | 17,62% | 20,71% | 21,00% | 20,23% |
| Volatilité de l'indice de référence | 15,85% | 16,50% | 17,21% | 17,48% |
| Tracking Error (Ex-post) | 8,04 | 9,13 | 10,48 | 8,73 |
| Ratio d'information | -1,01 | -0,83 | -0,67 | 0,01 |
| Ratio de Sharpe | -0,24 | -0,28 | 0,04 | 0,36 |
| Coefficient de corrélation | 0,89 | 0,90 | 0,87 | 0,90 |
| Beta | 0,99 | 1,14 | 1,06 | 1,04 |

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

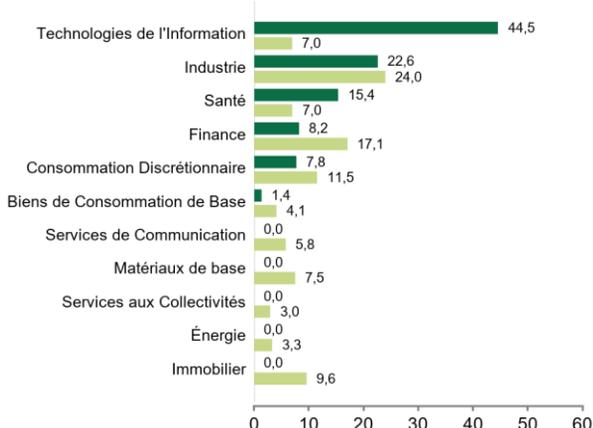
| | |
|------------------------|------------|
| Nombre de lignes | 48 |
| Capitalisation moyenne | 5,97 Mds € |
| Capitalisation médiane | 3,52 Mds € |



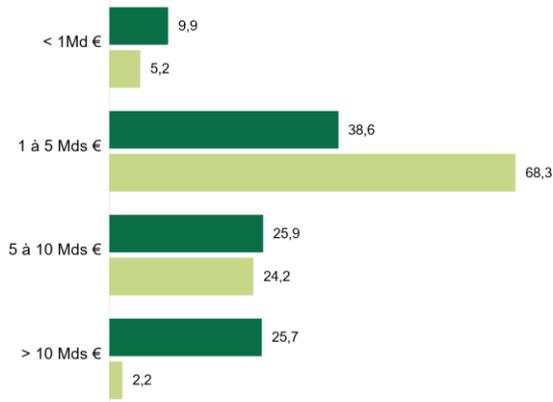
GROUPAMA AVENIR EUROPE IC

MSCI EUROPE SMALL CAPS € (DIVIDENDES NET RÉINVESTIS)

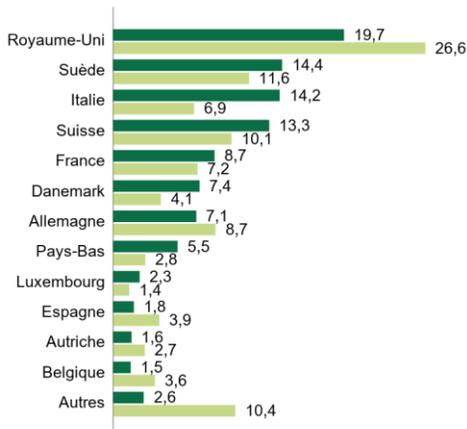
Répartition sectorielle (en % d'actif, hors liquidité)



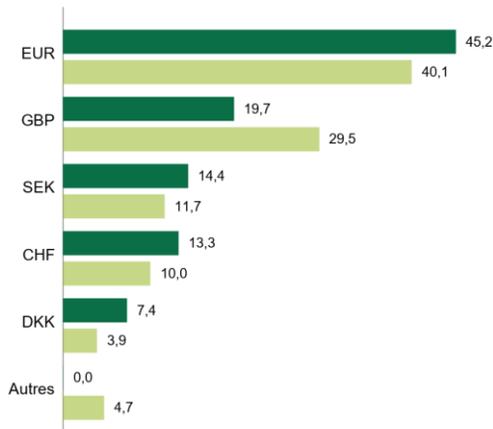
Répartition par taille de capitalisation (en % d'actif, hors liquidité)



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



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



Dix principales lignes actions en portefeuille

| Ligne action | Pays | Secteur | % de l'actif |
|----------------------|-------------|-------------------------------|---------------|
| REPLY SPA | Italie | Technologies de l'Information | 4,66% |
| FORTNOX AB | Suède | Technologies de l'Information | 4,62% |
| FINECOBANK SPA | Italie | Finance | 4,19% |
| TEMENOS AG - REG | Suisse | Technologies de l'Information | 3,73% |
| ASM INTERNATIONAL NV | Pays-Bas | Technologies de l'Information | 3,59% |
| SIXT SE | Allemagne | Industrie | 3,27% |
| DIPLOMA PLC | Royaume-Uni | Industrie | 3,26% |
| VUSIONGROUP | France | Technologies de l'Information | 3,04% |
| SAGE GROUP PLC/THE | Royaume-Uni | Technologies de l'Information | 2,98% |
| TECHNOGYM SPA | Italie | Consommation Discrétionnaire | 2,68% |
| Total | | | 36,02% |

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.

Belimo (leader mondial des vannes automatisées, +32,0%) a favorablement surpris les marchés avec une croissance en nette accélération à +23,6%, là où par le passé elle se situait habituellement dans l'intervalle de +7-13%. Cette accélération est due à un nouveau débouché pour Belimo : le refroidissement des Datacenters. Ceux-ci reposent à 95% sur un refroidissement par air et la recherche d'efficacité énergétique favorise désormais le refroidissement par eau, où Belimo est incontournable. Ce marché représente 12% du CA de la société en 2024, et connaît une croissance supérieure à +30%/an. C'est ce qui a conduit les dirigeants à projeter une croissance de 15-20% pour 2025.

Après Fortnox le mois dernier, c'est au tour de Biotage (leader mondial de la séparation des fluides, +47,3%) de faire l'objet d'un projet d'offre publique d'achat de la part d'un acteur du Private Equity. Le conseil d'administration a en effet recommandé aux actionnaires d'accepter l'offre faite par KKR qui détient 17% du capital depuis 2023. L'offre présente une prime élevée de 60%, et souligne une fois de plus la valorisation attractive du gisement des petites et moyennes valeurs.

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 **94%**
Indicateur de référence **92%**

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) | 234 | 392 | 99% | 93% |
| Social | Créations d'emploi (en %) | 9% | 5% | 92% | 79% |
| | Heures de formation (en heures) | 33 | 22 | 59% | 49% |
| Droits Humains | Politique en matière des Droits de l'Homme (en %) | 94% | 92% | 92% | 79% |
| Gouvernance | Indépendance des administrateurs (en %) | 87% | 74% | 92% | 79% |

(*) 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

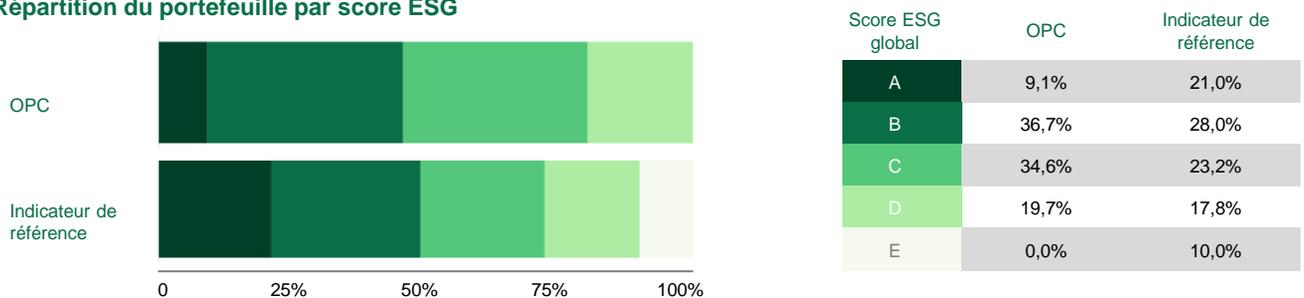


Les niveaux A B C D E sont la répartition des scores ESG de l'univers d'investissement en cinq portions égales (quintiles), A étant le meilleur score et E le moins bon.

Score des piliers E, S et G

| | OPC | Indicateur de référence |
|---------------|-----------|-------------------------|
| Environnement | 64 | 56 |
| Social | 48 | 52 |
| Gouvernance | 52 | 55 |

Répartition du portefeuille par score ESG



Meilleures notes ESG du portefeuille

| Valeur | Secteur | Poids | Note ESG |
|--------------------|-------------------------------|-------|----------|
| FINECOBANK SPA | Finance | 4,39% | A |
| HALMA PLC | Technologies de l'Information | 2,77% | A |
| KINGSPAN GROUP PLC | Industrie | 1,16% | A |
| REPLY SPA | Technologies de l'Information | 4,88% | B |
| TEMENOS AG - REG | Technologies de l'Information | 3,90% | 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 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 la SICAV. Ces documents et les autres documents périodiques peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur www.groupama-am.com.

Compartiment de Groupama Fund Société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois ayant la forme d'une Société Anonyme – domiciliée au 5 allée Scheffer – L-2520 Luxembourg. Elle est agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et régie par les dispositions de la partie I de la loi du 17 Décembre 2010, conformément à la directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009.

Le représentant de la SICAV en France est CACEIS, 89-91 rue Gabriel Péri, 92190 Montrouge, France.

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.

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.