

GROUPAMA AVENIR EURO I

FCP de droit français

Mars 2024

Données au

28/03/2024

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

669,79 M €

Valeur liquidative

15 034,56 €

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 | FIGRAVE 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 | 11/05/1994 |
| Devise de valorisation | EUR |
| PEA | Oui |
| PEA-PME | Non |

Frais

| | |
|------------------------------------|-------|
| Commission de souscription maximum | 3,00% |
| Commission de rachat maximum | - |
| Frais de gestion directs maximum | 1,60% |
| Frais de gestion indirects maximum | 0,00% |



Notation Morningstar

(Données au 29/02/2024)



Catégorie " EAA Fund Eurozone Mid-Cap Equity "

SFDR 8

Intensité carbone

105 tCO₂

vs 530 pour l'indicateur de référence

Part Verte



0% de l'actif net

vs 2% pour l'indicateur de référence

Température implicite



2,78 °C

vs 2,78 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 | 11:00, heure de Paris |
| Type de valeur liquidative | Inconnue |
| Règlement | J+2 |
| Dépositaire / Conservateur | CACEIS BANK |



GROUPAMA AVENIR EURO I

MSCI EMU SMALL CAPS CLÔTURE
(DIVIDENDES NETS 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 | 29/12/23 | 29/02/24 | 29/12/23 | 31/03/23 | 31/03/21 | 29/03/19 | 31/03/14 |
| OPC | -0,06 | -1,08 | -0,06 | -1,96 | -9,43 | 29,49 | 159,47 |
| Indicateur de référence | 3,67 | 4,62 | 3,67 | 9,23 | 8,85 | 43,87 | 105,31 |
| Écart | -3,73 | -5,70 | -3,73 | -11,19 | -18,29 | -14,38 | 54,16 |

Performances annuelles nettes en %

| | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|-------------------------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| OPC | 9,90 | -34,49 | 33,57 | 18,07 | 36,23 | -15,18 | 30,96 | 3,23 | 42,62 | 11,21 |
| Indicateur de référence | 14,02 | -17,11 | 23,35 | 5,45 | 28,21 | -17,40 | 24,29 | 3,23 | 24,33 | 3,75 |
| Écart | -4,12 | -17,38 | 10,22 | 12,61 | 8,02 | 2,22 | 6,66 | -0,00 | 18,29 | 7,46 |

Source : Groupama AM

Analyse du risque

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Volatilité | 17,59% | 21,00% | 21,54% | 19,41% |
| Volatilité de l'indice de référence | 12,70% | 15,96% | 20,40% | 16,80% |
| Tracking Error (Ex-post) | 9,16 | 12,30 | 12,40 | 9,45 |
| Ratio d'information | -1,23 | -0,52 | -0,18 | 0,27 |
| Ratio de Sharpe | -0,32 | -0,25 | 0,18 | 0,70 |
| Coefficient de corrélation | 0,87 | 0,81 | 0,83 | 0,87 |
| Beta | 1,20 | 1,07 | 0,87 | 1,01 |

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

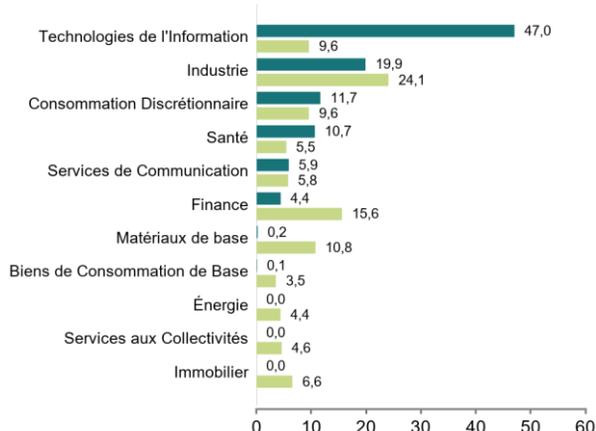
| | |
|------------------------|------------|
| Nombre de lignes | 44 |
| Capitalisation moyenne | 5,03 Mds € |
| Capitalisation médiane | 3,04 Mds € |



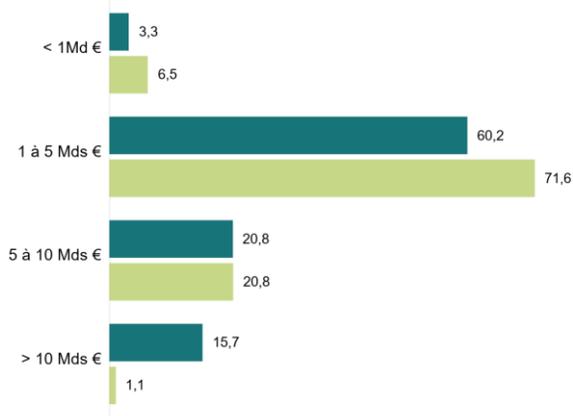
GROUPAMA AVENIR EURO I

MSCI EMU SMALL CAPS CLÔTURE (DIVIDENDES NETS RÉINVESTIS)

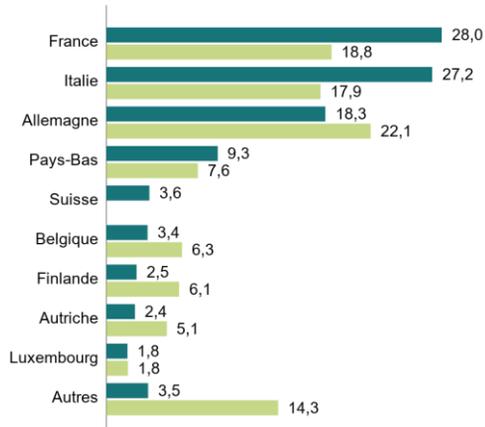
Répartition sectorielle (en % d'actif, hors liquidité)



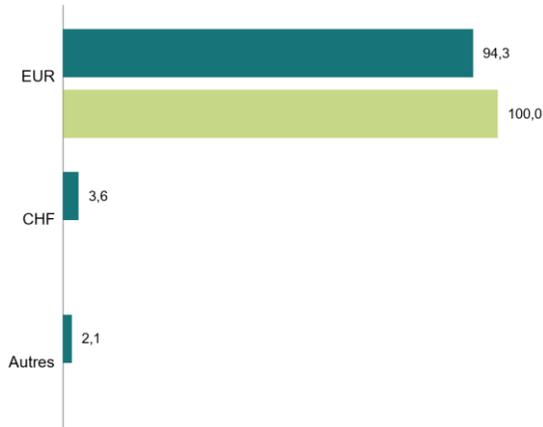
Répartition par taille de capitalisation (en % d'actif, hors liquidité)



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 |
|-----------------------------|-----------|-------------------------------|---------------|
| REPLY SPA | Italie | Technologies de l'Information | 6,23% |
| ASM INTERNATIONAL NV | Pays-Bas | Technologies de l'Information | 6,16% |
| ALTEN SA | France | Technologies de l'Information | 5,84% |
| BRUNELLO CUCINELLI SPA | Italie | Consommation Discrétionnaire | 5,32% |
| ID LOGISTICS GROUP | France | Industrie | 4,64% |
| FINECOBANK SPA | Italie | Finance | 4,32% |
| MELEXIS NV | Belgique | Technologies de l'Information | 3,35% |
| S.O.I.T.E.C. | France | Technologies de l'Information | 2,98% |
| CTS EVENTIM AG & CO KGAA | Allemagne | Services de Communication | 2,94% |
| BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES | Pays-Bas | Technologies de l'Information | 2,90% |
| Total | | | 44,67% |

Source : Groupama AM

Équipe de gestion

Stéphane FRAENKEL

Maxime PRODHOMME

Hervé LORENT

Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

Votre fonds s'est inscrit en repli d'un peu plus de -1% en absolu et en très net retrait vis-à-vis de son indice de référence. Du fait de sa philosophie résolument tournée vers la croissance, votre fonds a souffert de sa faible voire de son absence d'exposition à certains secteurs qui ont bien performé au cours du mois comme la finance, l'énergie ou les matériaux. De plus, quelques valeurs importantes du fonds ont pesé.

CTS Eventim (vente de billets en ligne et organisation d'événements, +13,4%) figure pour le second mois consécutif parmi les meilleures progressions du portefeuille. La société a publié ses résultats pour 2023 avec à la clé une progression de +22% de son chiffre d'affaires et de +32% de son EBITDA. CTS Eventim profite à plein des hausses de prix sur les billets (+10% sur un an et +19% depuis 2019) et également de la hausse des taux d'intérêts (situation de trésorerie nette fortement positive). Malgré les Jeux Olympiques et l'Euro 2024, la société prévoit pour l'année en cours une progression modérée de son chiffre d'affaires, mettant en avant la bonne santé du secteur des événements musicaux.

Jungheinrich (équipements de manutention, +18,8%) s'est également envolée, les investisseurs réagissant favorablement à ses résultats annuels. La société a enregistré en 2023 une hausse de +16% de son chiffre d'affaires à 5,5mds€ et de +11% de l'EBIT à 430m€ (marge de 7,8%). Les prévisions du groupe pour 2024 s'affichent légèrement au-dessus des attentes du consensus. La société a également révisé à la hausse ses objectifs de 2025, attendant désormais un chiffre d'affaires de 6mds€ et un free cash-flow d'au moins 300m€ contre respectivement 5,5mds€ et 100m€ précédemment.

A l'opposé du spectre, Soitec (matériaux pour l'industrie des semi-conducteurs, -29%) a connu un violent accident de parcours. La société est confrontée à un déstockage de la part de ses clients dans la téléphonie mobile beaucoup plus long et important qu'attendu. Ainsi pour l'exercice 2025 achevé fin mars, les ventes du groupe devraient s'afficher seulement stables à taux de change constants à la suite d'un premier semestre en baisse de -15%. Avant cet avertissement sur résultats, les analystes s'attendaient au contraire à une progression des ventes comprise entre +10% et +30% pour l'exercice 2025.

Les résultats de Teleperformance (externalisation de la relation client, -21,4%) ont été également lourdement sanctionnés. Au T4 2023, la société a enregistré une progression organique de +2,4% de ses ventes (contre +5,4% attendus par le consensus). Les synergies de l'acquisition de Majorel sont légèrement décalées dans le temps et ne devraient atteindre le niveau de 150m€ qu'en fin d'année 2025 plutôt que sur l'ensemble de l'année. Pour montrer sa confiance, la société annonce consacrer jusqu'à 2/3 du cash-flow net disponible en retour aux actionnaires (dividendes et rachats d'actions).

Indicateurs principaux de performance ESG



Créations d'emploi

OPC **11%**
Indicateur de référence **5%**



Politique en matière des droits de l'homme

OPC **99%**
Indicateur de référence **94%**

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) | 105 | 530 | 59% | 55% |
| Social | Créations d'emploi (en %) | 11% | 5% | 94% | 83% |
| | Heures de formation (en heures) | 27 | 24 | 82% | 69% |
| Droits Humains | Politique en matière des Droits de l'Homme (en %) | 99% | 94% | 94% | 84% |
| Gouvernance | Indépendance des administrateurs (en %) | 75% | 70% | 94% | 84% |

(*) 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



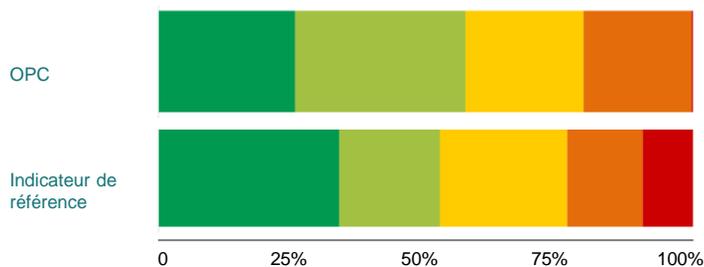
| | OPC | Indicateur de référence |
|--------------------|------------|-------------------------|
| Score ESG global | 63 | 60 |
| Taux de couverture | 93% | 81% |

Score des piliers E, S et G

| | OPC | Indicateur de référence |
|---------------|-----------|-------------------------|
| Environnement | 64 | 57 |
| Social | 57 | 58 |
| Gouvernance | 54 | 55 |

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 | Indicateur de référence |
|------------------|-------|-------------------------|
| A | 25,5% | 33,8% |
| B | 31,9% | 18,8% |
| C | 22,1% | 23,8% |
| D | 20,2% | 14,1% |
| E | 0,3% | 9,4% |

Meilleures notes ESG du portefeuille

| Valeur | Secteur | Poids | Note ESG |
|------------------------|-------------------------------|-------|----------|
| ALTEN SA | Technologies de l'Information | 6,00% | A |
| BRUNELLO CUCINELLI SPA | Consommation Discrétionnaire | 5,47% | A |
| FINECOBANK SPA | Finance | 4,44% | A |
| S.O.I.T.E.C. | Technologies de l'Information | 3,06% | A |
| IPSOS | Services de Communication | 2,89% | 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 (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

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)

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.