

Reporting mensuel au 31/10/2022

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	153,96 M €
Actif net de la part :	151,94 M €
VL au 31/10/22 :	808,26
Devise de valorisation :	EUR
Fréquence de valorisation :	Quotidienne



INFORMATIONS SUR LE FONDS

Caractéristiques

Classification BCE :	Mixtes
Catégorie Europerformance :	-
Type d'OPC :	UCITS
Date d'agrément AMF :	25/11/1997
Code Bloomberg :	GREUSTN FP

Durée de placement recommandée

Supérieure à 3 ans

Conditions de commercialisation

Minimum de première souscription :	100 €
Souscription suivante :	En dix millièmes(s) 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	4,00%
Commission de rachat maximum	-
Frais de gestion directs (maximum)	1,60%
Frais de gestion indirects (maximum)	0,65%

Le détail des frais supportés par l'OPC est consultable dans le Prospectus.

ANALYSE DU RISQUE (sur 1 an)

	OPC
Volatilité	8,17
Ratio de Sharpe	-2,19

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

G FUND FUTURE FOR GENERATIONS N

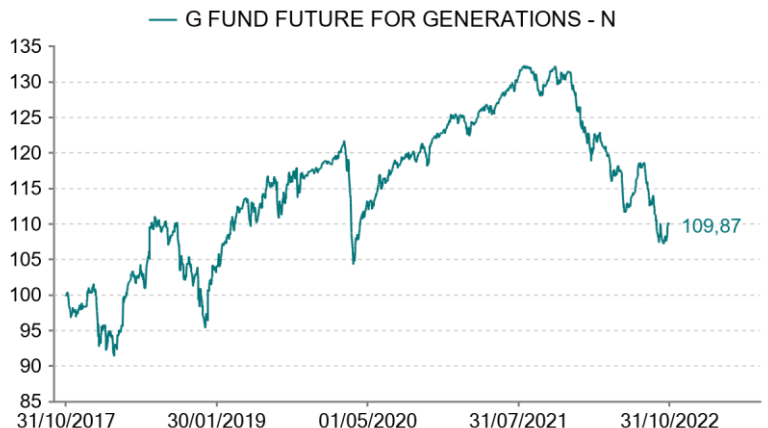
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2021	2020	2019	2018	2017
OPC	6,04	4,62	21,49	-0,97	10,74

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	30/09/22	29/07/22	31/12/21	29/10/21	31/10/19	31/10/17
OPC	1,79	-7,14	-16,37	-15,53	-5,84	9,87

Performances 5 ans (base 100)



* 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.

A compter du 21 octobre 2019 la SICAV COFINTEX ACTIONS EUROPE, devenue G FUND FUTURE FOR GENERATIONS compartiment de la SICAV GROUPAMA FUND GENERATIONS, a changé de stratégie d'investissement.

COMMENTAIRE DE GESTION

Une inflexion plus « dovish » des banques centrales, un regain de discipline budgétaire au Royaume-Uni, une forte baisse du prix du gaz en Europe dans des marchés techniquement sur-vendus ont facilité un net rebond des marchés en octobre (S&P +8,1%, Nasdaq +4,1%, Stoxx600 +6,3%, Nikkei +6,4%, MSCI Asia ex- Japon -6,1%). Le Nasdaq (Alphabet, Amazon, Apple, Meta et Microsoft ont tous déçu dans leurs publications) et surtout la Chine (où l'idéologie semble l'emporter sur l'économie) sont à la traîne. Logiquement, les rendements souverains ont baissé en fin de période, et côté crédit, le « X-over » s'est détendu de 87 bp à 554 pdb. Côté devises, le dollar a cédé du terrain contre Euro et Livre sterling (volte-face gouvernementale) mais le Yen (pas de hausse de taux) et le Renminbi restent sous pression.

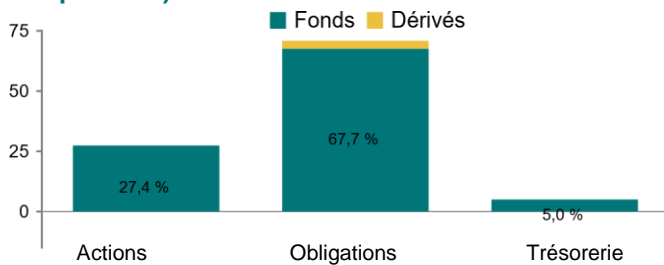
Allocation : Les marchés financiers ont rebondi en octobre dans l'anticipation d'une politique monétaire plus accommodante et pour saluer les bons résultats des entreprises, le biais prudent dans nos allocations a été pénalisant de ce fait. Au cours du mois, nous avons augmenté notre exposition sur les actions de 26% à 27,5% pour diminuer notre biais prudent. Le fonds reste sous-sensible par rapport à notre pivot de 30% actions et 70% crédit. Les liquidités ont été investi pour une grande part sur du crédit court terme pour cranter des niveaux de taux qui deviennent attractifs.

Actions : La poche actions a poursuivi son arbitrage sur certaines valeurs cycliques telles que Kingspan et Tomra (craintes sur l'activité et montée en puissance de la concurrence) au profit d'un renforcement en AstraZeneca, NovoNordisk (bonnes publications), EDP et Neoen. Une première ligne en valeur américaine, Eli Lilly, a été constituée dans la santé avec un positionnement fort sur le traitement de l'Alzheimer et l'obésité.

Crédit : La poche Crédit progresse sur la période malgré la forte volatilité sur les taux, les spreads se sont globalement resserrés par rapport à un point haut atteint mi-octobre. Les plus gros contributeurs à la performance sont les titres HY, en particulier l'équipementier automobile Faurecia, thématique Transition énergétique, ODD9, ODD12 et ODD13 ou l'entreprise Nexi spécialisée dans les moyens de paiement, rattachée à la thématique Santé et amélioration des conditions de vie, ODD9.

ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/10/2022

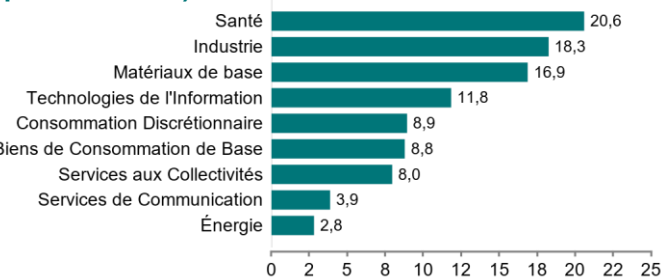
ALLOCATION PAR CLASSE D'ACTIFS (en % d'exposition)



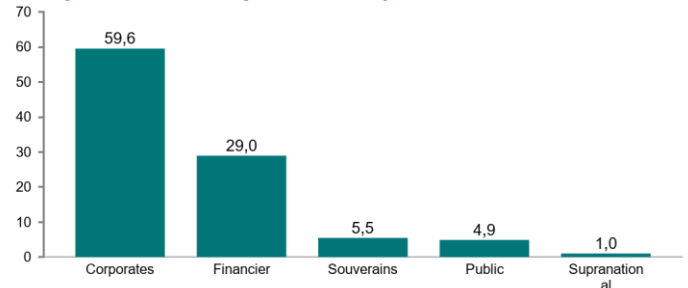
LES DIX PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (en % de l'actif)

Actions		Obligations	
ASML HOLDING NV	1,26%	VOD 6 1/4 10/03/2078	1,27%
AIR LIQUIDE SA	1,16%	BPCEGP 0 1/8 12/04/24	1,22%
NESTLE SA-REG	1,12%	NEXIIM 1 5/8 04/30/26	1,16%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	1,06%	KBCBB 0 3/8 06/16/27	1,14%
ASTRAZENECA PLC	1,06%	CCK 3 3/8 05/15/25	1,14%

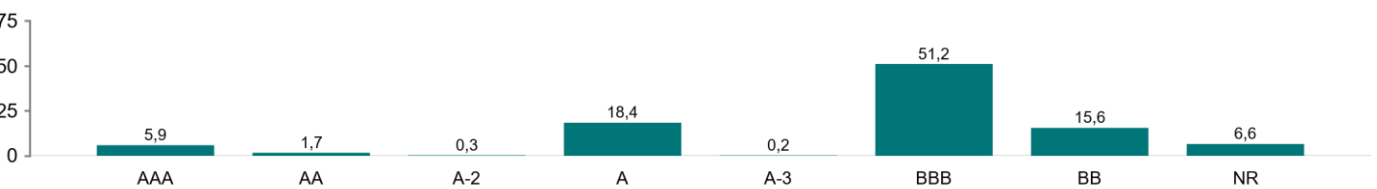
REPARTITION SECTORIELLE (en % de l'actif de la poche actions)



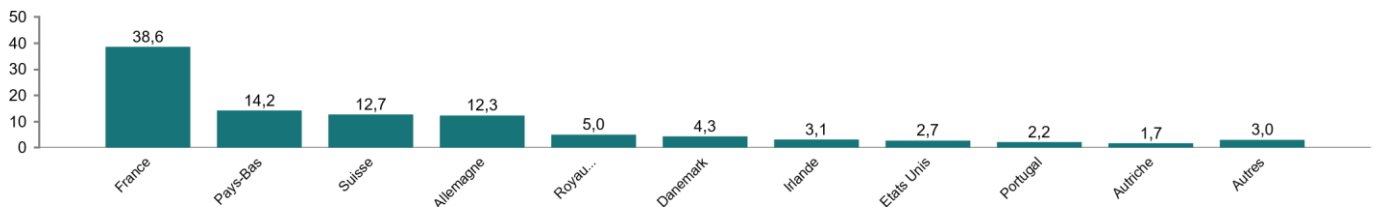
REPARTITION PAR TYPE D'EMETTEUR (en % d'exposition de la poche taux)



REPARTITION DE L'ACTIF PAR RATING (en % de la poche taux)



REPARTITION GEOGRAPHIQUE (en % de l'actif hors liquidités)



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 (DICI) du fonds.

Ces documents et le dernier document périodique sont disponibles auprès de Groupama Asset Management sur simple demande.

Reporting mensuel au 31/10/2022

Strategie d'investissement ESG

G Fund Future For Generations est un fonds diversifié dont l'objectif est la recherche de croissance du capital à moyen terme, sur une durée d'investissement recommandée supérieure à 3 ans. Le portefeuille est investi en obligations et actions d'entreprises qui contribuent à développer des solutions favorables au climat, à l'environnement, à la consommation durable (alimentation et agriculture) et à la santé.

Les entreprises en portefeuilles sont sélectionnées en fonction de leur adéquation avec les thématiques du fonds et de leur performances financières.

En outre, chaque entreprise en portefeuille devra contribuer à au moins un des neuf objectifs de développement durable (ODD) de l'ONU identifiés pour la thématique du fonds.



INDICATEURS ESG DU PORTEFEUILLE

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.

Source : Iceberg Data Lab, calculs Groupama AM.

338 tCO²

vs 429 tCO²
pour l'univers

POLITIQUE EN MATIÈRE DES DROITS DE L'HOMME



vs 87%
pour l'univers

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

Caractéristiques

CRITÈRE	INDICATEUR ESG (*)	DEFINITION	FONDS	UNIVERS	TAUX DE COUVERTURE FONDS (**)	TAUX DE COUVERTURE UNIVERS (**)
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.	338	429	92%	52%
	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.	7%	10%	32%	17%
Social	Créations d'emploi	Pourcentage moyen de la croissance du nombre d'employés sur une année	9%	5%	89%	98%
	Heures de formation	Nombre moyen d'heures de formation par salarié et par an	23	27	71%	49%
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	100%	87%	88%	99%
Gouvernance	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	74%	48%	88%	99%

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 :

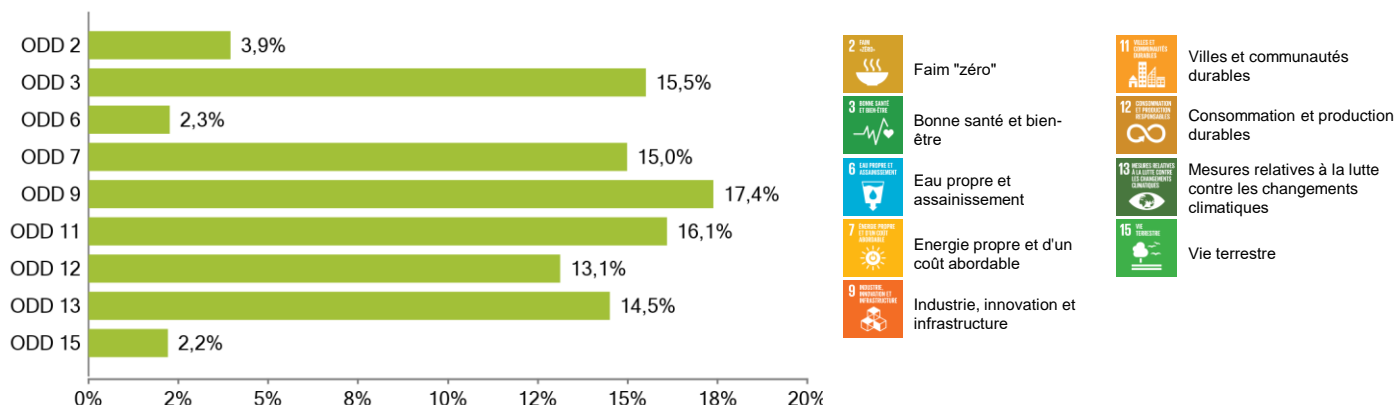
Intensité carbone, part verte, NEC ou Alignement 2°C – source Iceberg Data Lab, calculs Groupama AM

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

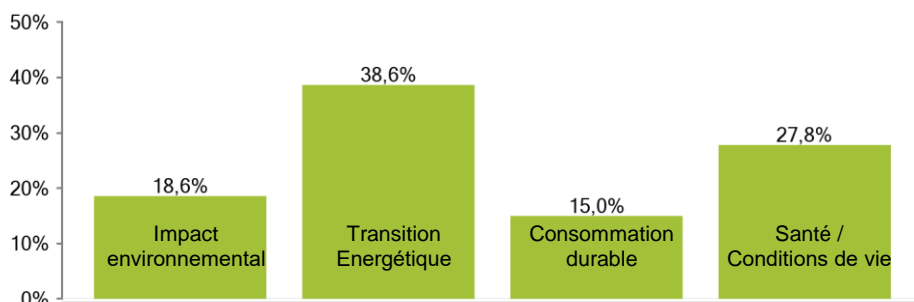
(**) Le taux de couverture correspond au pourcentage des valeurs qui contribuent à définir la note de l'indicateur ESG

CONTRIBUTION AUX OBJECTIFS DE DEVELOPPEMENT DURABLE



Les positions en portefeuille peuvent contribuer à un ou deux ODD (Objectif de Développement Durable) à la fois.

REPARTITION PAR THEMATIQUE



EXEMPLES DE CONVICTIONS PAR SOUS-THEMATIQUE

IMPACT ENVIRONNEMENTAL	
Verallia	Verallia, un des leaders mondiaux des emballages en verre pour les boissons et les produits alimentaires, met l'économie circulaire au cœur de sa stratégie via trois axes : l'augmentation de la collecte du verre, l'optimisation de l'intégration de calcin et le développement de la réutilisation des emballages. Ainsi, Verallia contribue à l'ODD 12 Consommation Durable.
Packaging	
ODD 12	
TRANSITION ENERGETIQUE	
Société du Grand Paris	Obligation verte permettant de financer uniquement le nouveau métro électrique et automatique du Grand Paris Express, contribuant ainsi à l'ODD 13 Lutte contre le changement climatique.
Transports	
ODD 13	
CONSOMMATION DURABLE	
Kerry	Leader mondial de la nutrition pour les marchés de l'alimentation, des boissons et des produits pharmaceutiques, Kerry développe des solutions qui répondent à l'évolution des goûts et des problématiques de santé pour fournir une nutrition durable aux générations à venir. La société se rattache à la thématique « Consommation durable » et contribue positivement à l'ODD 3 « Santé et Bien Être ».
Traitement des aliments	
ODD 3	
AMELIORATION DES CONDITIONS DE VIE	
Medtronic	Medtronic est une entreprise de santé globale (30Mds\$ de CA – A-), spécialisée notamment dans les neurosciences, les solutions aux maladies cardiovasculaires, le diabète ou les instruments/appareils chirurgicaux. La société, de près de 95 000 employés, opère dans plus de 150 pays et dédie 2.7Mds\$ (9% de son CA) à la recherche et au développement (près de 50 000 brevets actifs). Elle se rattache à la thématique Santé et a une contribution hautement positive à l'ODD 3 (Santé et Bien-être).
Services de Santé	
ODD 3	



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).

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.

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.

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.

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 (DICI) du fonds.

Ces documents et le dernier document périodique sont disponibles auprès de Groupama Asset Management sur simple demande.