

GROUPAMA AVENIR EURO V

FCP de droit français

Mai 2024

Données au 31/05/2024

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

640,35 M €

Valeur liquidative

73 130 €

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	N/A
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	04/06/2009
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	1,50%
Frais de gestion indirects maximum	0,00%



SFDR 8

Intensité carbone



101 tCO2

vs 566 pour l'indicateur de référence

Part Verte



0% de l'actif net

vs 2% pour l'indicateur de référence

Température implicite



2,80 °C

vs 2,73 pour l'indicateur de référence

Conditions de commercialisation

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	A affecter
Minimum de première souscription :	15 000 000,00 €
Heure limite de centralisation	11:00, heure de Paris
Type de valeur liquidative	Inconnue
Règlement	J+2
Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK



GROUPAMA AVENIR EURO V

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	30/04/24	29/02/24	31/05/23	31/05/21	31/05/19	30/05/14
OPC	1,91	5,24	0,69	6,92	-9,25	40,36	202,30
Indicateur de référence	7,86	4,34	8,85	16,17	6,93	52,37	111,20
Écart	-5,95	0,90	-8,16	-9,25	-16,18	-12,00	91,11

Performances annuelles nettes en %

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
OPC	11,69	-33,56	35,56	19,92	38,41	-13,76	33,19	4,55	44,40	12,59
Indicateur de référence	14,02	-17,11	23,35	5,45	28,21	-17,40	24,29	3,23	24,33	3,75
Écart	-2,33	-16,45	12,21	14,47	10,20	3,64	8,90	1,32	20,06	8,83

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	18,13%	21,00%	21,55%	19,38%
Volatilité de l'indice de référence	12,79%	16,04%	20,36%	16,76%
Tracking Error (Ex-post)	9,29	12,14	12,43	9,50
Ratio d'information	-0,88	-0,43	-0,16	0,41
Ratio de Sharpe	0,05	-0,23	0,26	0,81
Coefficient de corrélation	0,88	0,82	0,83	0,87
Beta	1,24	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

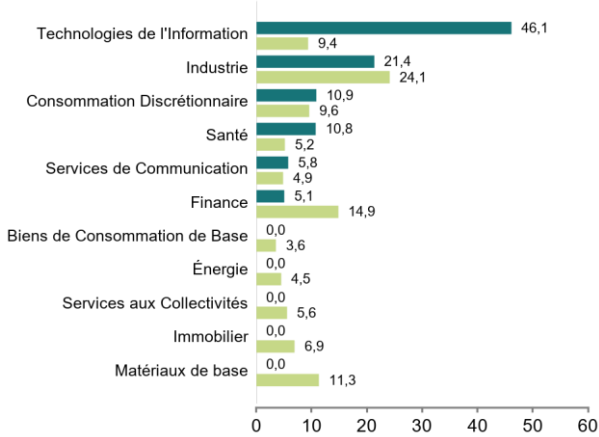
Nombre de lignes	42
Capitalisation moyenne	5,08 Mds €
Capitalisation médiane	3,34 Mds €



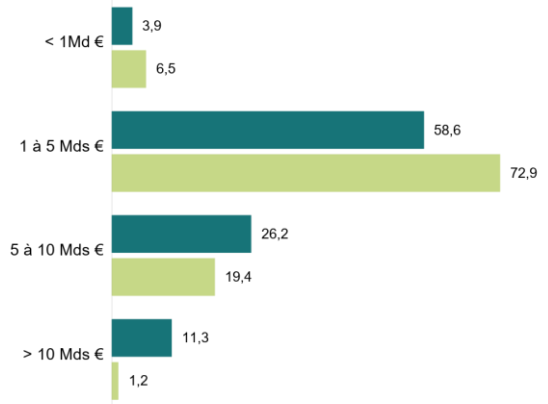
GROUPAMA AVENIR EURO V

MSCI EMU SMALL CAPS CLÔTURE (DIVIDENDES NETS RÉINVESTIS)

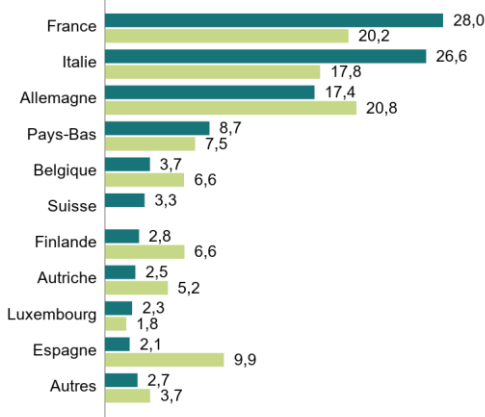
Répartition sectorielle (en % d'actif, hors liquidité)



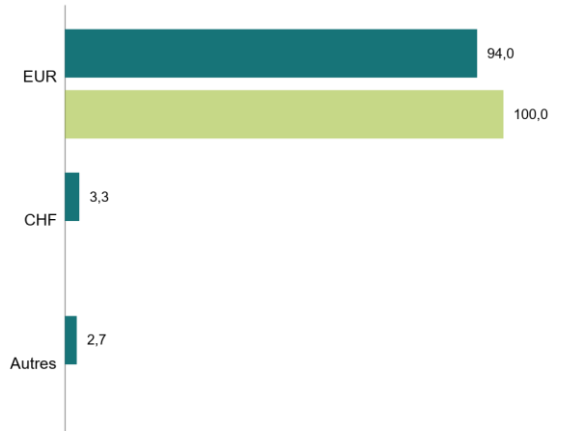
Répartition par taille de capitalisation (en % d'actif, hors liquidité)



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
ASM INTERNATIONAL NV	Pays-Bas	Technologies de l'Information	5,90%
REPLY SPA	Italie	Technologies de l'Information	5,69%
ID LOGISTICS GROUP	France	Industrie	5,07%
ALTEN SA	France	Technologies de l'Information	4,88%
FINCOBANK SPA	Italie	Finance	4,83%
BRUNELLO CUCINELLI SPA	Italie	Consommation Discrétionnaire	4,19%
MELEXIS NV	Belgique	Technologies de l'Information	3,55%
TELEPERFORMANCE	France	Industrie	2,93%
IPSOS	France	Services de Communication	2,86%
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	Allemagne	Services de Communication	2,65%
Total			42,55%

Équipe de gestion

Stéphane FRAENKEL

Maxime PRODHOMME

Hervé LORENT

Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

Malgré un contexte macroéconomique et géopolitique volatile, le gisement des moyennes valeurs – injustement décoté - a connu un rebond de bon augure au cours du mois de mai. Dans ce contexte votre fonds a surperformé son indice et affiche une performance supérieure à +5,0% sur le mois.

SIXT (loueur automobile premium, -16,2%) est la lanterne rouge du portefeuille. La société publie une croissance satisfaisante au titre du 1er trimestre (+12,2%), mais une profitabilité en baisse, qui s'explique en partie par une concurrence accrue, mais principalement une baisse des valeurs résiduelles sur les véhicules électriques aux US (Tesla principalement), ce qui a obligé la société à revoir à la baisse ses objectifs de profits avant impôts 2024 (-11% en milieu de fourchette).

Après des publications rassurantes au 4e trimestre, Carl Zeiss Meditech (équipements de chirurgie ophtalmique et microchirurgie, -14,6%) et Sartorius Stedim Biotech (équipements et consommables pour la production de médicaments biologiques, -10,0%) ont fait état de nouveaux déstockages de la part de leurs clients au cours du 1er trimestre, qui devraient encore temporairement impacter le 1er semestre.

Du côté des bonnes nouvelles, Keywords Studios (leader mondial de l'externalisation pour l'industrie des jeux vidéo, +94,7%) a bénéficié de l'annonce de discussions avancées avec la société de private equity EQT en vue du rachat de la société au prix de 25,5 GBP/actions soit une prime de 70% par rapport au dernier cours coté. Les due diligences sont en cours et EQT a jusqu'au 15 juin pour se prononcer. C'est un véritable changement de paradigme pour la société. En effet, depuis avril 2023, Keywords Studios avait été placé dans un panier short de Goldman Sachs qui vise à parier sur la baisse des valeurs considérées comme disruptées par l'IA. Fidèles à notre philosophie d'investissement nous avons maintenu voire renforcé notre position malgré la performance boursière décevante en 2023 (-39%), convaincus par la capacité de Keywords Studios à adopter les nouvelles technologies pour renforcer ses avantages concurrentiels.

Enfin, Teleperformance (leader mondial de l'externalisation de la relation client, +26,6%) a rassuré les marchés en publiant une croissance faible mais positive et supérieure aux attentes du consensus au 1er trimestre, et a indiqué s'attendre à une accélération graduelle de la croissance au cours de l'année.

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 **95%**

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)	101	566	55%	54%
Social	Créations d'emploi (en %)	11%	5%	93%	84%
	Heures de formation (en heures)	28	24	82%	71%
Droits Humains	Politique en matière des Droits de l'Homme (en %)	99%	95%	93%	84%
Gouvernance	Indépendance des administrateurs (en %)	75%	69%	93%	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



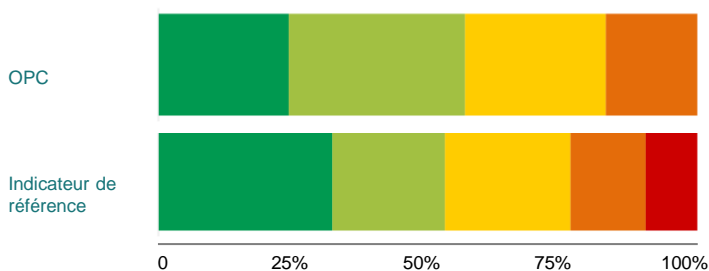
	OPC	Indicateur de référence
Score ESG global	62	60
Taux de couverture	92%	81%

Score des piliers E, S et G

	OPC	Indicateur de référence
Environnement	64	57
Social	57	60
Gouvernance	53	54

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	24,1%	32,2%
B	32,7%	20,9%
C	26,1%	23,3%
D	17,0%	14,0%
E	0,0%	9,6%

Meilleures notes ESG du portefeuille

Valeur	Secteur	Poids	Note ESG
ALTEN SA	Technologies de l'Information	5,13%	A
FINECOBANK SPA	Finance	5,07%	A
BRUNELLO CUCINELLI SPA	Consommation Discrétionnaire	4,40%	A
IPSOS	Services de Communication	3,00%	A
S.O.I.T.E.C.	Technologies de l'Information	2,68%	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.