

GROUPAMA AVENIR EURO MUH

FCP de droit français

Octobre 2022Données au **31/10/2022****Actif net global**

1 058,48 M €

Valeur liquidative

17 848,39 \$

Profil de risque

Risque plus faible

1 2 3 4 5 **6** 7

Risque plus élevé

Rendement
potentiellement plus
faibleCet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DICI.
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 |
| Devise de valorisation | USD |
| Date de création de la part | 23/05/2016 |
| Date de dernier détachement de dividende | - |
| Montant du dernier dividende versé | - |
| PEA | - |

Frais

| | |
|------------------------------------|--------|
| Commission de souscription maximum | 10,00% |
| Commission de rachat maximum | - |
| Frais de gestion directs maximum | 1,50% |
| Frais de gestion indirects maximum | 0,00% |



Notation Morningstar

(Données au 30/09/2022)

**Intensité carbone****76 tCO2**

vs 458 pour l'indicateur de référence

Part Verte**0% de l'actif net**

vs 2% pour l'indicateur de référence

Température implicite**2,92 °C**

vs 2,62 pour l'indicateur de référence

Conditions de commercialisation

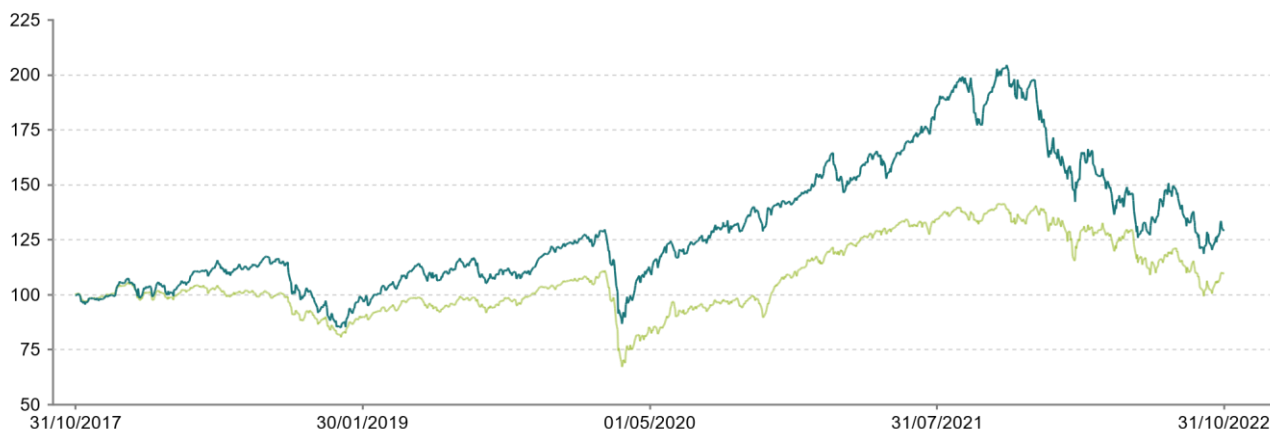
| | |
|----------------------------------|-----------------------|
| Fréquence de valorisation | Quotidienne |
| Type de part | Capitalisation |
| Minimum de première souscription | - |
| Heure limite de centralisation | 11:00, heure de Paris |
| Type de valeur liquidative | Inconnue |
| Règlement | J+3 |
| Dépositaire / Conservateur | CACEIS BANK |



GROUPAMA AVENIR EURO MUH

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 %

| | 1 mois | 3 mois | YTD* | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|
| OPC | 6,10 | -12,45 | -34,52 | -33,38 | 14,96 | 29,25 | - |
| Indicateur de référence | 8,04 | -7,07 | -20,50 | -20,40 | 9,62 | 9,94 | - |
| Ecart | -1,94 | -5,38 | -14,02 | -12,97 | 5,34 | 19,32 | - |

(*) YTD (Year to Date) : performances depuis le début de l'année en cours

Performances annuelles nettes en %

| | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|-------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|------|------|------|------|------|
| OPC | 35,47 | 18,45 | 40,85 | -12,23 | 34,37 | - | - | - | - | - |
| Indicateur de référence | 23,35 | 5,45 | 28,21 | -17,40 | 24,29 | - | - | - | - | - |
| Ecart | 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 | 25,24% | 24,15% | 21,91% | - |
| Volatilité de l'indice de référence | 20,17% | 23,92% | 20,44% | - |
| Tracking Error (Ex-post) | 14,66 | 14,02 | 11,87 | - |
| Ratio d'information | -0,90 | 0,10 | 0,30 | - |
| Ratio de Sharpe | -1,73 | 0,16 | 0,28 | - |
| Coefficient de corrélation | 0,81 | 0,83 | 0,85 | - |
| Beta | 1,02 | 0,84 | 0,91 | - |

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

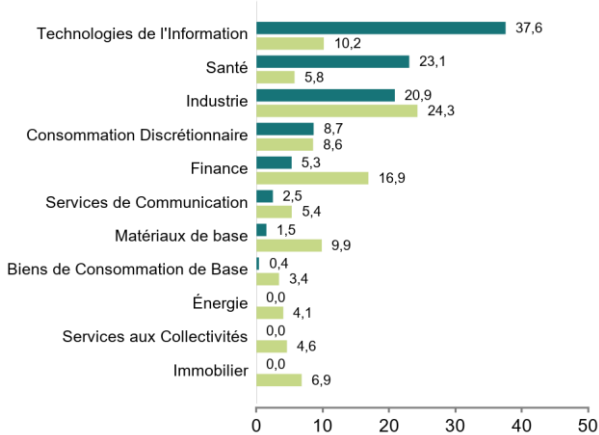
| | |
|------------------------|-------------|
| Nombre de lignes | 45 |
| Capitalisation moyenne | 2,82 Mds \$ |
| Capitalisation médiane | 0,97 Mds \$ |



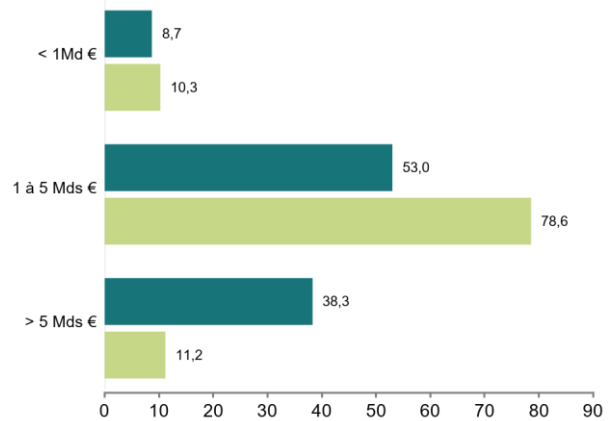
GROUPAMA AVENIR EURO MUH

MSCI EMU SMALL CAPS CLÔTURE (DIVIDENDES NETS RÉINVESTIS)

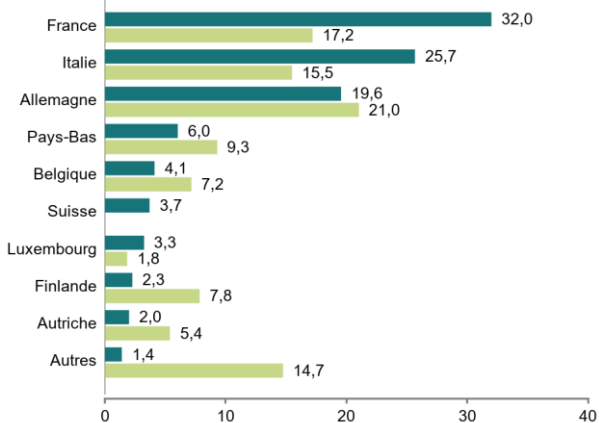
Répartition sectorielle (en % d'actif, hors liquidité)



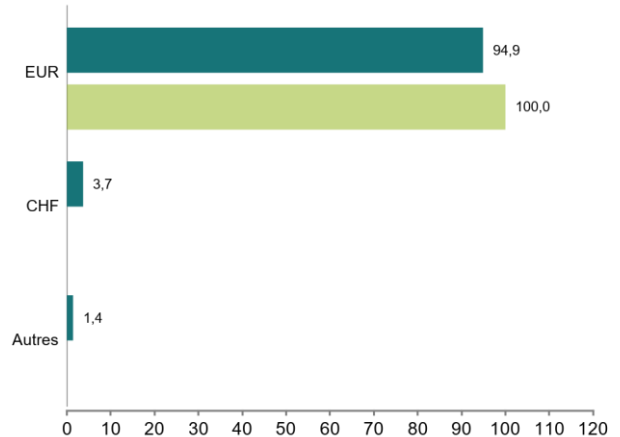
Répartition par taille de capitalisation (en % d'actif, hors liquidité)



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 |
|----------------------------|-----------|-------------------------------|---------------|
| TELEPERFORMANCE | France | Industrie | 7,01% |
| CARL ZEISS MEDITEC AG - BR | Allemagne | Santé | 5,51% |
| FINCOBANK SPA | Italie | Finance | 5,08% |
| ALTEN SA | France | Technologies de l'Information | 4,98% |
| REPLY SPA | Italie | Technologies de l'Information | 4,66% |
| S.O.I.T.E.C. | France | Technologies de l'Information | 4,47% |
| BRUNELLO CUCINELLI SPA | Italie | Consommation Discrétionnaire | 4,27% |
| MELEXIS NV | Belgique | Technologies de l'Information | 3,91% |
| ASM INTERNATIONAL NV | Pays-Bas | Technologies de l'Information | 3,85% |
| SARTORIUS STEDIM BIOTECH | France | Santé | 3,66% |
| Total | | | 47,40% |

Équipe de gestion

Stéphane FRAENKEL

Hervé LORENT

Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

Une inflexion plus accommodante des banques centrales, un regain de discipline budgétaire en Angleterre, une forte baisse du prix du gaz en Europe dans des marchés techniquement survendus ont facilité un net rebond en octobre. Votre fonds a également progressé mais dans une moindre ampleur que son indice de référence, sous-performant ce dernier.

Le mois d'octobre a vu de nombreuses sociétés publier leurs résultats trimestriels. Parmi celles-ci, BE Semiconductor Industries (équipementier de l'industrie des semi-conducteurs, +16,0%) n'a pas déçu, malgré un environnement économique dégradé. La société impressionne par sa capacité à garder une marge brute élevée (62,3%) malgré la décroissance cyclique de ses ventes (-19% sur un an et -21% vis-à-vis du trimestre précédent). Surtout, la société s'est montrée encore plus optimiste que par le passé sur le potentiel à terme de sa technologie de « Hybrid Bonding » notamment pour le marché des smartphones.

On remarque également une nouvelle fois la très bonne performance de Brunello Cucinelli (vêtements de luxe, +17,2%). La société a en effet révisé son objectif de croissance 2022 du CA à +25%. Cet objectif avait déjà été révisé une première fois de +10% à +15% il y a quelques mois. Brunello Cucinelli bénéficie à plein de son positionnement premium, de la qualité de son offre et de ses investissements pour produire en plus grands volumes, même si la demande pour ses produits demeure supérieure à l'offre.

La publication d'ASM International (équipements pour l'industrie des semi-conducteurs, -3,8%) a par contre été mal perçue. Il est vrai que la société avait l'habitude de surprendre positivement alors que cette fois-ci, elle a indiqué que 40% de ses ventes à destination de la Chine (16% du chiffre d'affaires) pouvaient être remises en cause par les nouvelles sanctions américaines. Ces chiffres sont supérieurs à ce qu'avaient anticipé les analystes mais ils ne remettent pas en cause la dynamique du groupe, toujours bien positionné pour croître sensiblement plus vite que le marché grâce à son avance technologique.

Temenos (logiciels pour les banques et les services financiers, -13,7%) a vu son troisième trimestre pénalisé par une conjoncture en fort ralentissement et des problèmes d'organisation internes. La société a procédé depuis au remplacement de certaines personnes clé. Elle bénéficie toujours d'une position de leadership forte dans un marché solide et son évolution vers un modèle économique offrant plus de visibilité nous semble positive sur le moyen terme.

Indicateurs principaux de performance ESG



Politique en matière des droits de l'homme

OPC **94%**
Indicateur de référence **91%**



Créations d'emploi

OPC **13%**
Indicateur de référence **6%**

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) | 76 | 458 | 51% | 35% |
| Social | Créations d'emploi (en %) | 13% | 6% | 100% | 85% |
| | Heures de formation (en heures) | 32 | 21 | 80% | 69% |
| Droits Humains | Politique en matière des Droits de l'Homme (en %) | 94% | 91% | 100% | 84% |
| Gouvernance | Indépendance des administrateurs (en %) | 56% | 63% | 100% | 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



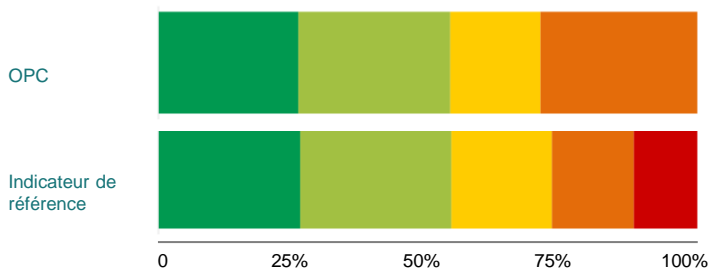
| | OPC | Indicateur de référence |
|--------------------|------------|-------------------------|
| Score ESG global | 61 | 59 |
| Taux de couverture | 95% | 83% |

Score des piliers E, S et G

| | OPC | Indicateur de référence |
|---------------|-----------|-------------------------|
| Environnement | 65 | 57 |
| Social | 62 | 58 |
| Gouvernance | 49 | 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 | 25,9% | 26,3% |
| B | 28,2% | 28,1% |
| C | 16,7% | 18,7% |
| D | 29,1% | 15,2% |
| E | 0,0% | 11,8% |

Meilleures notes ESG du portefeuille

| Valeur | Secteur | Poids | Note ESG |
|------------------------|-------------------------------|-------|----------|
| FINECOBANK SPA | Finance | 5,34% | A |
| ALTEN SA | Technologies de l'Information | 5,24% | A |
| BRUNELLO CUCINELLI SPA | Consommation Discrétionnaire | 4,49% | A |
| ASM INTERNATIONAL NV | Technologies de l'Information | 4,05% | A |
| EUROFINS SCIENTIFIC | Santé | 3,25% | 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

Ce document est conçu exclusivement à des fins d'information.

Groupama Asset Management et ses filiales déclinent 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 sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus ou du document d'information clé de l'investisseur (DICI) 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.

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.

Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée.