

# GROUPAMA AVENIR EURO IC USDH

FCP de droit français

1 Anciennement GROUPAMA AVENIR EURO MUH. Date d'effet du changement de dénomination : 24/06/2024.

**Septembre 2024**Données au **30/09/2024**

## 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

549,53 M €

## Valeur liquidative

20 858,33 \$

## 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	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
Date de création de la part	23/05/2016
Devise de valorisation	USD
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

**258 tCO2**

vs 451 pour l'indicateur de référence

## Part Verte

**0% de l'actif net**

vs 2% pour l'indicateur de référence

## Température implicite

**2,32 °C**

vs 2,44 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+2
Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK



GROUPAMA AVENIR EURO IC USDH

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 %

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	29/12/23	30/08/24	28/06/24	29/09/23	30/09/21	30/09/19	-
OPC	-1,48	-2,17	-0,39	15,23	-17,37	36,66	-
Indicateur de référence	3,28	0,15	1,80	11,91	0,57	37,84	-
Écart	-4,76	-2,32	-2,19	3,32	-17,94	-1,18	-

## Performances annuelles nettes en %

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
OPC	13,50	-31,57	35,47	18,45	40,85	-12,23	34,37	-	-	-
Indicateur de référence	14,02	-17,11	23,35	5,45	28,21	-17,40	24,29	-	-	-
Ecart	-0,53	-14,46	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	18,46%	21,19%	21,93%	-
Volatilité de l'indice de référence	14,22%	16,72%	20,64%	-
Tracking Error (Ex-post)	9,05	11,45	12,31	-
Ratio d'information	0,22	-0,50	0,00	-
Ratio de Sharpe	0,62	-0,35	0,25	-
Coefficient de corrélation	0,88	0,84	0,83	-
Beta	1,14	1,07	0,89	-

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

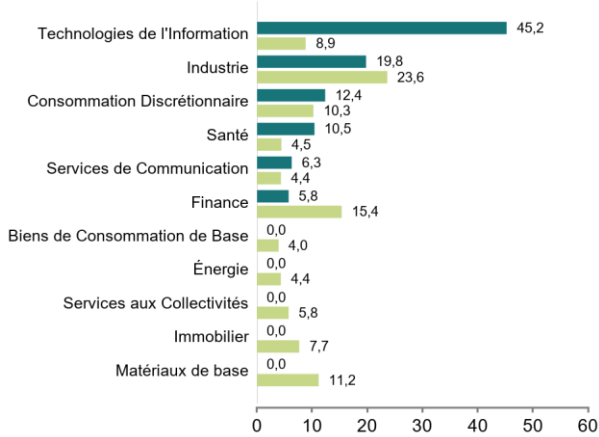
Nombre de lignes	44
Capitalisation moyenne	5,03 Mds \$
Capitalisation médiane	3,14 Mds \$



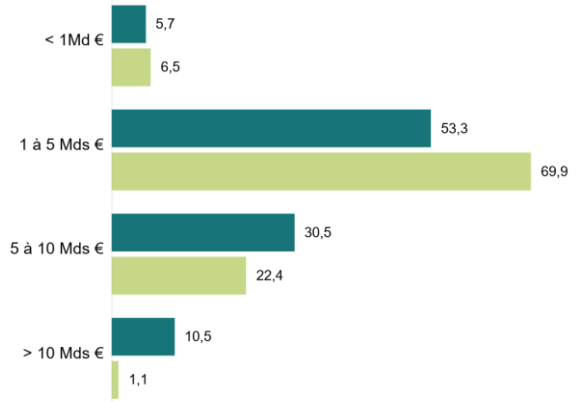
## GROUPAMA AVENIR EURO IC USDH

MSCI EMU SMALL CAPS CLÔTURE (DIVIDENDES NETS RÉINVESTIS)

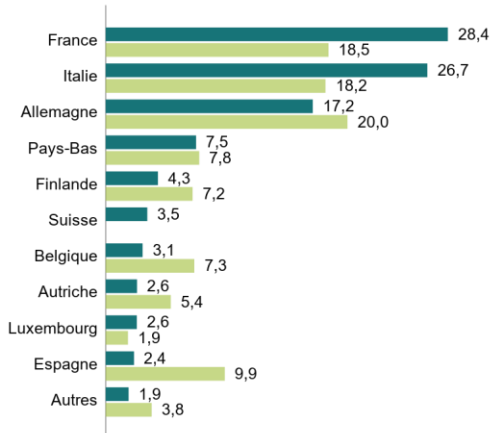
## Répartition sectorielle (en % d'actif, hors liquidité)



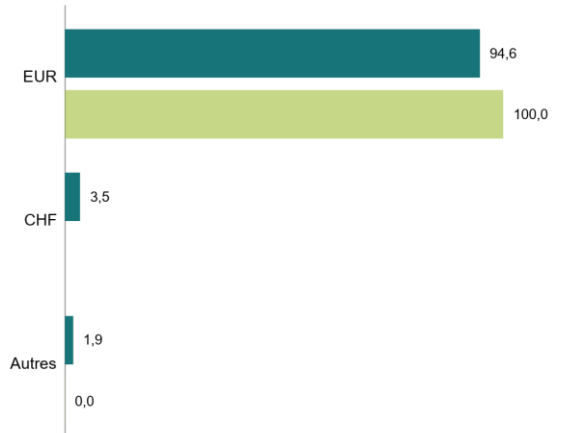
## Répartition par taille de capitalisation (en % d'actif, hors liquidité)



## 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	5,79%
FINCOBANK SPA	Italie	Finance	5,56%
ID LOGISTICS GROUP	France	Industrie	5,18%
ASM INTERNATIONAL NV	Pays-Bas	Technologies de l'Information	4,85%
BRUNELLO CUCINELLI SPA	Italie	Consommation Discrétionnaire	4,47%
ALTEN SA	France	Technologies de l'Information	4,44%
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	Allemagne	Services de Communication	3,44%
VUSIONGROUP	France	Technologies de l'Information	3,18%
MELEXIS NV	Belgique	Technologies de l'Information	2,95%
WAVESTONE	France	Technologies de l'Information	2,71%
<b>Total</b>			<b>42,56%</b>

## Équipe de gestion

Stéphane FRAENKEL

Maxime PRODHOMME

Hervé LORENT

## Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

En septembre, les petites et moyennes valeurs de la zone euro ont été stables alors que votre fonds s'est replié, sous performant ainsi son indice de référence.

Les sociétés de semi-conducteurs ont été particulièrement pénalisées au cours du mois, particulièrement celles exposées au secteur automobile où les nouvelles provenant des constructeurs européens (Volkswagen, BMW, Stellantis) ont été négatives. Les investisseurs craignent que le phénomène de déstockage des semi-conducteurs dans ce secteur prenne plus de temps que prévu et ont donc sanctionné Melexis (semi-conducteurs pour l'industrie automobile, -9,1%) et Elmos (semi-conducteurs pour l'industrie automobile, -19,1%). Soitec (matériaux pour l'industrie des semi-conducteurs, -20,3%) a été de plus impacté par les rumeurs concernant un lancement commercial poussif de l'iPhone 16 de Apple.

Votre fonds a en revanche bénéficié de l'offre de rachat de Bridgepoint sur Esker (logiciels de gestion des processus administratifs et financiers, +12,7%) au cours de 262€. La société avait été incorporée au portefeuille début 2020, et a délivré des performances exceptionnelles depuis, tant du point de vue boursier (rendement total proche de +24% par an) qu'opérationnel (pratiquement doublement du CA et de l'EBIT sur la période 2019 – 2024 selon les estimations du consensus Bloomberg).

Les investisseurs ont également salué la très bonne publication des résultats semestriels de Vusion Group (étiquettes électroniques, +8,9%) qui confirme la trajectoire de croissance rentable de la société. La marge d'EBITDA 2024 est maintenant attendue en progression de +100 à +200 bps par rapport à 2023 contre une fourchette de +50 bps - +100 bps précédemment. Les perspectives sont excellentes grâce à la montée en puissance du contrat Walmart (500 magasins devraient être équipés d'ici la fin de l'année et 2300 d'ici fin 2026) et à la signature d'autres chaînes de magasins comme Ace Hardware ou Hy-Vee.

## Indicateurs principaux de performance ESG



Créations d'emploi

OPC **8%**  
Indicateur de référence **4%**



Politique en matière des droits de l'homme

OPC **98%**  
Indicateur de référence **96%**

## 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 <sup>2</sup> )	<b>258</b>	451	<b>95%</b>	95%
Social	Créations d'emploi (en %)	<b>8%</b>	4%	<b>92%</b>	85%
	Heures de formation (en heures)	<b>27</b>	25	<b>81%</b>	72%
Droits Humains	Politique en matière des Droits de l'Homme (en %)	<b>98%</b>	96%	<b>92%</b>	85%
Gouvernance	Indépendance des administrateurs (en %)	<b>72%</b>	73%	<b>92%</b>	85%

(\*) 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



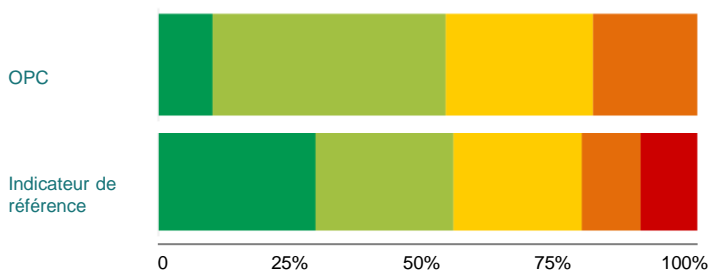
	OPC	Indicateur de référence
Score ESG global	<b>59</b>	61
Taux de couverture	<b>91%</b>	83%

## Score des piliers E, S et G

	OPC	Indicateur de référence
Environnement	<b>63</b>	55
Social	<b>54</b>	61
Gouvernance	<b>50</b>	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	10,0%	29,1%
B	43,3%	25,6%
C	27,3%	23,8%
D	19,4%	10,9%
E	0,0%	10,5%

## Meilleures notes ESG du portefeuille

Valeur	Secteur	Poids	Note ESG
FINECOBANK SPA	Finance	5,77%	<b>A</b>
ESKER SA	Technologies de l'Information	1,43%	<b>A</b>
SOPRA STERIA GROUP	Technologies de l'Information	1,07%	<b>A</b>
MIPS AB	Consommation Discrétionnaire	0,79%	<b>A</b>
REPLY SPA	Technologies de l'Information	6,01%	<b>B</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 (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](http://www.groupama-am.com)

## Source de données

© 2024 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](http://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](http://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](http://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](http://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.