



## Reporting mensuel au 31/08/2022

### CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	60,18 M €
Actif net de la part :	40,08 M €
VL au 31/08/22 :	90,11
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 :	15/11/2013
Code Bloomberg :	GFAINE LX

#### Durée de placement recommandée

3 ans

#### Conditions de commercialisation

Minimum de première souscription :	-
Souscription suivante :	En millième(s) de part
Dépositaire / Conservateur :	CACEIS BANK, Luxembourg branch
Conditions de souscription / rachat :	Tous les jours jusqu'à 12:00 - VL Inconnue - Règlement J+3

#### Frais

Commission de souscription maximum :	4,00%
Commission de rachat maximum :	-
Frais de gestion directs (maximum) :	1,70%
Frais de gestion indirects (maximum) :	0,00%

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

#### ANALYSE DU RISQUE (sur 1 an)

	OPC
Volatilité	10,15
Ratio de Sharpe	-1,97

### EVOLUTION DE LA PERFORMANCE \*

#### G FUND - NEW DEAL EUROPE NC

#### Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2021
OPC	7,72

#### Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	Depuis création
	29/07/22	31/05/22	31/12/21	31/08/21	12/10/20
OPC	-3,84	-5,28	-17,72	-18,24	-9,89

#### 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

Le mois d'août a été une fois de plus très volatil. En début de mois, les marchés se sont redressés après la publication d'un IPC de 8,5% (contre 8,7% prévu et 9,1% le mois précédent). Cette reprise fut toutefois de courte durée, notamment en raison des commentaires de Powell à Jackson Hole qui ont éteint les espoirs d'une Fed moins « restrictive ». Depuis, les marchés tablent de plus en plus sur une nouvelle hausse de 75 pbs fin septembre. Côté publications, les résultats du deuxième trimestre ont été meilleurs que prévu, la plupart des entreprises faisant état d'une capacité à répercuter les hausses de prix malgré leur prudence pour le deuxième semestre. Ces publications montrent que, pour l'instant, l'économie est encore relativement résiliente. L'Europe et les États-Unis arrivent en tête des baisses des marchés actions, le Japon étant la seule région dans le vert (S&P -4,1%, Eurostoxx -5,1%, Stoxx600 -5,0%, Nikkei +1,1%). Parallèlement à cela, les taux se sont nettement écartés, le rendement à 10 ans américain atteignant 3,2% et 1,5% pour le Bund allemand à 10 ans. Le crédit s'est également écarté, le Xover revenant à des niveaux proches de 600 points de base.

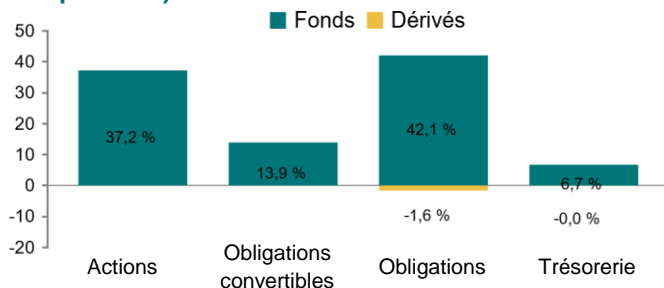
**Allocation :** Après le rebond de juillet, le maintien d'un bails prudent dans nos allocations s'est révélé judicieux, la FED ayant douché les espoirs d'un assouplissement rapide de la politique monétaire vu les tensions inflationnistes. Cela se traduit par un poids sur les actions/convertibles de 50% sous-sensible par rapport à notre pivot de 60% et une poche de liquidité importante dans le fonds pour se donner de la flexibilité dans cette période très incertaine.

**Actions/Convertibles :** Après le rebond significatif du mois de juillet, la poche actions (36% de l'actif net) corrige sur le mois de plus de 5% emmenée par les industriels et la technologie. Seul Equinor, Vilmorin et Deutsche Telekom résiste sur le mois aidés par la crise énergétique et alimentaire et par la résilience de leur activité dans le contexte actuel. A l'inverse, on notera Sanofi qui a particulièrement souffert d'annonces décevantes sur son pipeline de médicaments et d'un risque juridique aux États-Unis sur le Zantac. La poche convertible (environ 14% de l'actif net) est en léger retrait ce mois-ci suite au repli des sous-jacents actions typés croissance combiné à la hausse des taux et des spreads de crédit. La poche surperforme les indices actions européens ajusté du delta ainsi que les indices crédit. Les principales contributions négatives sont des valeurs de la thématique mutation avec Cellnex, BE Semi et aussi de la thématique sécurisation de la production avec Pirelli et Sika. Au contraire, de la thématique santé qui contribue positivement grâce à Qiagen. Nous avons cédé Kaufman & Broad, Waga Energy, Robertet, Bilendi, Lhyfe, Vilmorin et Séché Environnement pour diminuer notre exposition très importante aux petites valeurs françaises, segment de marché en difficulté dans des phases de resserrement de liquidité.

**Crédit :** La poche Crédit est en retrait sur le mois d'août (de l'ordre de -3,3%) pénalisée par la tension sur les taux et les spreads mais elle surperforme son univers. L'obligation Ubisoft 2027 ou la dette hybride de Veolia à call court (2024) ont malgré tout contribué positivement à la performance du portefeuille.

## ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/08/2022

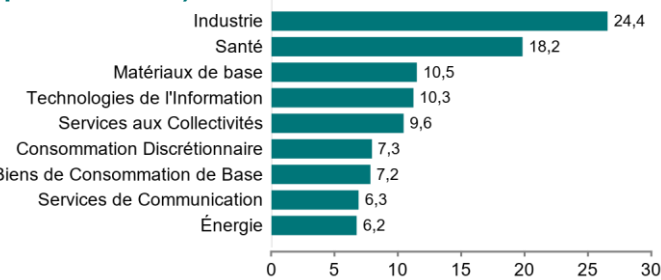
### ALLOCATION PAR CLASSE D'ACTIFS (en % d'exposition)



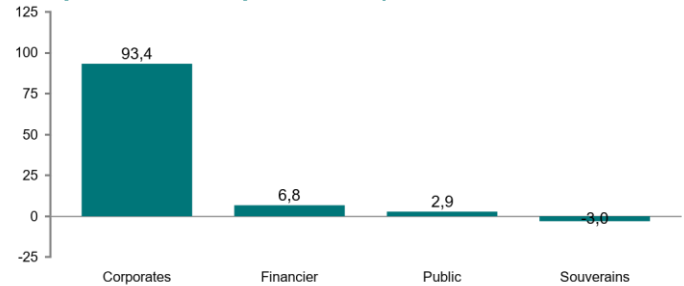
### LES DIX PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (en % de l'actif)

Actions		Obligations	
DEUTSCHE TELEKOM	2.36%	MLFP 0 11/10/23	1,58%
AG-REG		CAFFIL 0 1/2 02/19/27	1,54%
ROCHE HOLDING AG-	2.10%	PHIANA 2 03/30/30	1,37%
GENUSSCHEIN		ORAFP 1 3/4 PERP	1,34%
IBERDROLA SA	2.06%	NEOEN 2 06/02/25	1,34%
EQUINOR ASA	2.02%		
ASTRAZENECA PLC	1.99%		

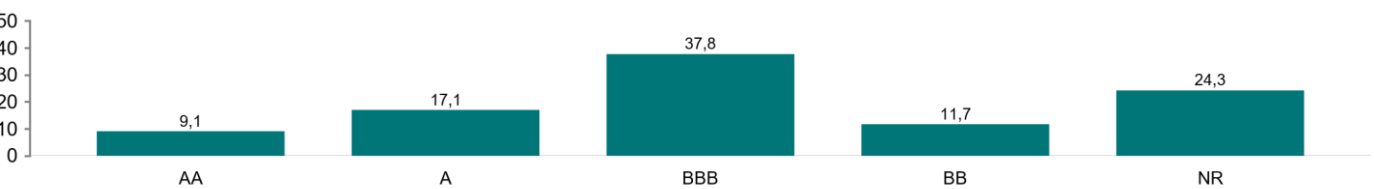
### REPARTITION SECTORIELLE (en % de l'actif de la poche actions)



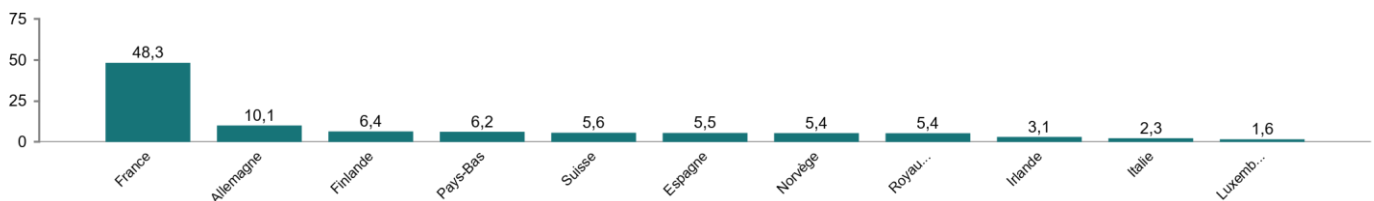
### REPARTITION PAR TYPE D'EMETTEUR (en % d'exposition de la poche taux)



### 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 31/08/2022

### Stratégie d'investissement ESG

G FUND – NEW DEAL EUROPE est un fonds diversifié dont l'objectif de gestion est la recherche de croissance à moyen terme du capital selon une gestion active et discrétionnaire, sur une durée d'investissement recommandée supérieure à 3 ans.

La stratégie consiste à sélectionner des actions, obligations et obligations convertibles des pays de l'Espace Economique Européen, qui œuvrent à sécuriser la production et les approvisionnements européens, à prévenir et traiter les maladies, et à accélérer les mutations du tissu productif et de la société dans un contexte post-crise sanitaire.

La gestion implémente une approche Environnementale, Sociétale et de Gouvernance (ESG), dite « best-in-universe » visant à exclure sur le pilier Social, les 20% des valeurs les moins bien notées de son univers d'investissement. Les entreprises sont également sélectionnées au travers de leurs contributions aux Objectifs de Développement Durable (« ODD ») définis par l'Organisation des Nations Unies (« ONU »), et plus particulièrement sur les ODD 3) bonne santé et bien-être, 8) travail décent et croissance économique, 9) industrie, innovation et infrastructures, 11) villes et communautés durables et 12) consommation et production responsable.

#### TAUX DE COUVERTURE PAR L'ANALYSE ESG



#### NOTE MOYENNE DU PILIER SOCIAL



50 pour l'univers de référence

#### 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.

Toutes les sociétés exerçant des activités liées au charbon sont exclues du portefeuille.



### INDICATEURS D'IMPACTS THÉMATIQUES

#### OBJECTIF

#### PORTEFEUILLE

#### SÉCURISATION DE LA PRODUCTION

Les entreprises dont la base de production européenne est plus importante que le chiffre d'affaires réalisé dans cette même zone sont privilégiées dans le cadre de la thématique.

Supérieur à 100%

123%

#### PRÉVENTION ET SANTÉ

La part des dépenses de recherche & développement dans le chiffre d'affaires\* permet de sélectionner les sociétés innovantes qui y consacrent une partie importante.

Supérieur de 20% à la médiane de l'univers de référence

10,2% (vs 2,4%)

#### ACCOMPAGNEMENT DES MUTATIONS

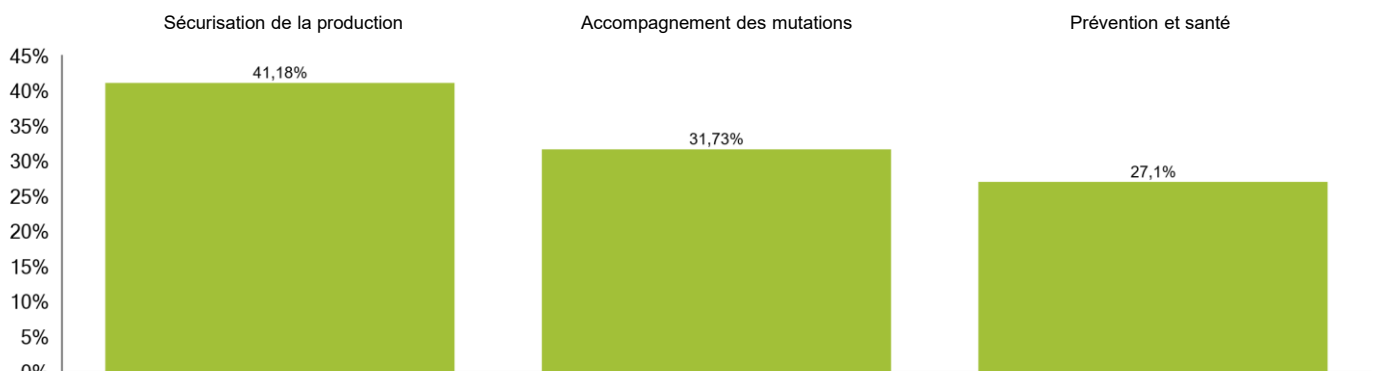
La moyenne des heures de formation annuelles par employés\* met en exergue les entreprises privilégiant la formation de leur personnel, permettant un accompagnement et une meilleure adaptation des salariés aux changements de l'environnement.

Supérieur à la moyenne de l'univers de référence

27,3 (vs 19,8)

\* Voir explication des indicateurs dans le lexique en fin de reporting.

### REPARTITION PAR THÉMATIQUE



## EXEMPLES DE CONVICTIONS PAR SOUS-THEMATIQUE

### PREVENTION ET SANTE

#### ESSILORLUXOTTICA

Santé - Produits

Créée en 2018 avec la fusion entre le français Essilor et le groupe italien Luxottica, EssilorLuxottica est aujourd'hui l'entreprise leader dans la conception, la fabrication et la distribution de verres ophtalmiques, de montures optiques et de lunettes de soleil avec environ 15% du marché mondial. EssilorLuxottica, avec plus de 180 000 collaborateurs et plus de 20mdEUR de chiffre d'affaire annuel, contribue significativement à l'innovation dans le domaine de l'ophtalmologie. Le groupe s'engage également à davantage axer son développement sur le concept d'économie circulaire et de écoconception de ses produits.

### SECURISATION DE LA PRODUCTION

#### STORA ENSO

Produits forestiers et papier

Stora Enso, entreprise finlandaise, est un des principaux fournisseurs de cellulose au Monde (#1 en Europe ; #6 au monde), de même qu'il s'est hissé progressivement comme le #2 Européen des cartons à destination de la consommation ; Stora Enso est enfin un des producteurs les plus intégrés sur la ressource bois (détection de forêts qui représentent 60% de la capitalisation du groupe), un matériau qui devient clé pour le développement de nouveaux procédés cherchant à remplacer les composants fossiles ou polluants (substitution plastique papier, constructions bois, biofuel, batteries et autres produits de consommation courante type maquillage etc...).

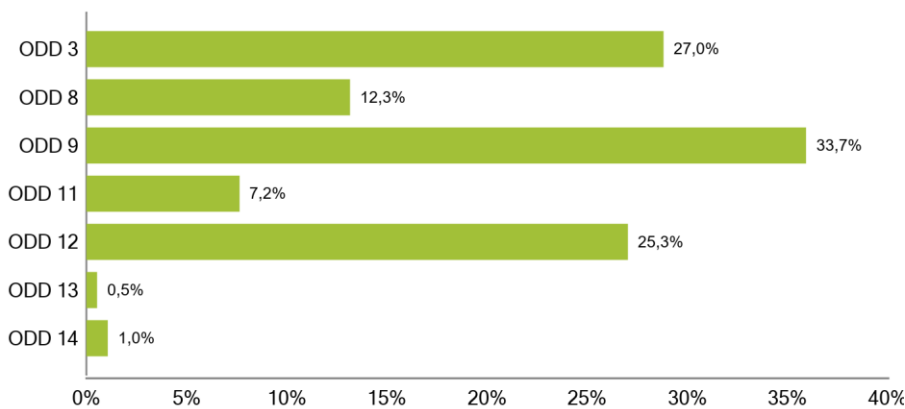
### ACCOMPAGNEMENT DES MUTATIONS

#### THALES

Aerospace et défense

Thales est un leader mondial des hautes technologies exposé pour moitié aux marchés de la Défense & Sécurité (radars, réseaux de communications sécurisées, solutions de cyberdéfense) et pour moitié aux activités civiles. Les principales activités civiles concernent l'aéronautique (dont l'avionique de vol), l'Espace (télécommunications, navigation par satellites...) et la sécurisation des transactions digitales (biométrie, protection du cloud...). Le groupe a annoncé en 2021 la cession de son activité de Signalisation pour les transports ferroviaires pour se recentrer sur ses trois métiers. L'Etat français est le 1er actionnaire de ce groupe qui présente un caractère stratégique pour le pays.

## CONTRIBUTION AUX OBJECTIFS DE DEVELOPPEMENT DURABLE



Sources : Groupama AM, Refinitiv, données publiées par les entreprises

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



## LEXIQUE ESG

### UNIVERS DE REFERENCE

L'univers de référence de G Fund – New Deal Europe se compose de 1478 valeurs (actions, obligations convertibles et obligations) de 19 pays européens couverts par notre fournisseur ESG VigeoEris, et excluant secteur financier.

### 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.