

Reporting mensuel au 31/08/2022

Indicateur de référence : MSCI EMU Small Caps clôture (dividendes nets réinvestis)

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	4,39 M €
Actif net de la part :	1,56 M €
VL au 31/08/22 :	235,84
Devise de valorisation :	EUR
Fréquence de valorisation :	Quotidienne

INFORMATIONS SUR LE FONDS

Caractéristiques

Classification :	Actions Européennes de convictions
Type d'OPC :	UCITS
Date d'agrément AMF :	12/12/2014
Code Bloomberg :	GESMCNC LX

Durée de placement recommandée

Supérieure à 5 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 09:30 - VL Inconnue - Règlement J+3

Frais

Commission de souscription maximum :	4,00%
Commission de rachat maximum :	-
Frais de gestion directs (maximum) :	1,80%
Frais de gestion indirects (maximum) :	0,10%

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

* 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.

COMMENTAIRE DE GESTION

Gérants



Stéphane FRAENKEL

Après un mois de juillet favorable, les actions européennes se sont repliées au cours du mois sous le coup notamment des déclarations résolues du président de la Réserve Fédérale Américaine contre l'inflation. Votre fonds a amplifié ce mouvement, sous-performant son indice de référence.

Kontron (solutions pour l'internet des objets et services informatiques, +4,6%) a évolué contre tendance, grâce à la cession de la plus grande partie de son activité de services informatiques à Vinci. Le prix de cession de 385m€ net de la trésorerie soit 10x EBITDA nous apparait très satisfaisant et met en lumière la sous-valorisation de l'activité phare de Kontron, l'internet des objets, à environ 7x EBITDA aux cours actuels.

Parmi les principaux détracteurs du fonds, on note Amplifon (appareillage auditif, -19,1%) du fait notamment des mauvaises publications de deux fabricants de prothèses auditives, Sonova et Demant. Amplifon avait pour sa part pourtant fait montre en juillet dernier de sa grande solidité dans un environnement peu porteur à l'occasion de ses résultats trimestriels avec notamment une progression de +5% de son chiffre d'affaires et une amélioration de sa profitabilité. A l'avenir, le groupe dispose de nombreuses opportunités pour renforcer son leadership (part de marché actuelle d'environ 11%) par des acquisitions ciblées dans un secteur encore très morcelé.

Sixt (location de véhicules premium, -18%) a également subi les inquiétudes du marché alors même que ses résultats trimestriels ont été une nouvelle fois très satisfaisants. La société a notamment cru de +50% au second trimestre sur un an et de +19% par rapport au T2 2019, année pré-Covid. Les Etats-Unis confirment leur excellente dynamique et devraient encore porter la croissance du groupe de nombreuses années. Ils représentent désormais 30% du chiffre d'affaires et ont pour la première fois dépassé l'Allemagne (29%).

Le fonds a également subi des replis significatifs de positions importantes comme Teleperformance (services externalisés, -12,9%), ASM International (équipements pour la fabrication des semi-conducteurs, -9,1%) ou Carl Zeiss Meditec (solutions pour la chirurgie des yeux et du cerveau, -12,6%) sans nouvelle spécifique.

Hervé LORENT

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

G FUND - AVENIR EURO NC Indicateur de référence

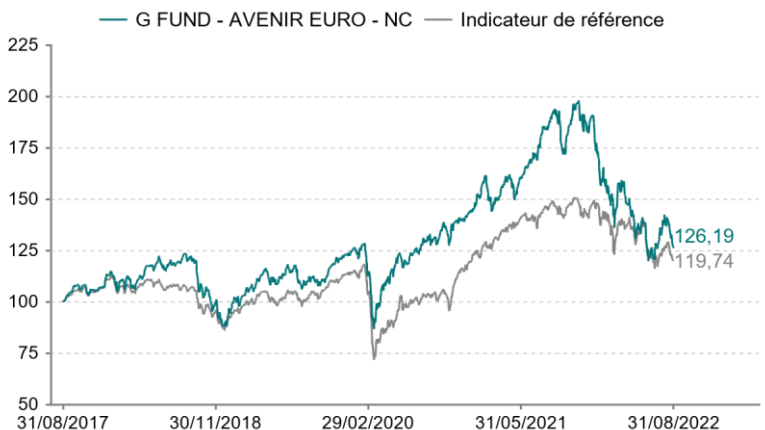
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2021	2020	2019	2018	2017
OPC	32,69	17,28	35,31	-15,44	30,70
Indicateur de référence	23,35	5,45	28,21	-17,40	24,29
Ecart	9,34	11,83	7,10	1,97	6,41

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	29/07/22	31/05/22	31/12/21	31/08/21	30/08/19	31/08/17
OPC	-9,63	-9,48	-33,71	-33,17	14,57	26,19
Indicateur de référence	-4,96	-12,57	-18,69	-18,96	17,57	19,74
Ecart	-4,66	3,09	-15,02	-14,22	-2,99	6,45

Performances 5 ans (base 100)



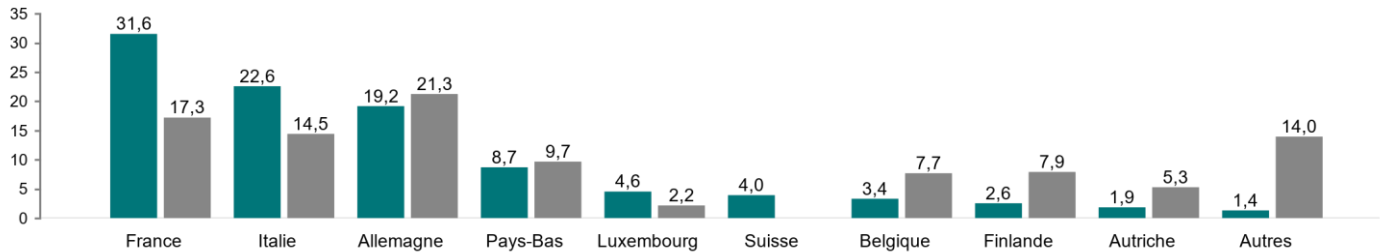
Hervé LORENT

ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/08/2022

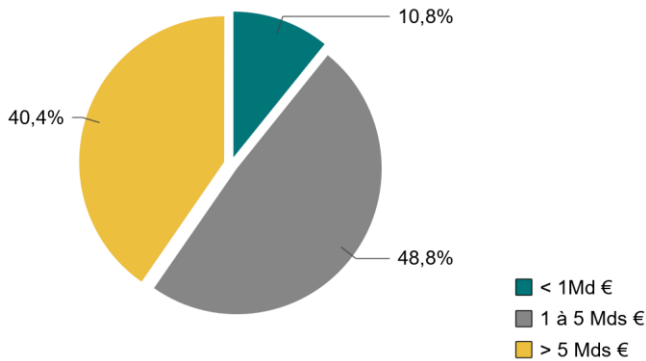
G FUND - AVENIR EURO NC

Indicateur de référence

REPARTITION GEOGRAPHIQUE (en % d'exposition de la poche actions)



REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION (en % de l'actif, hors liquidité)

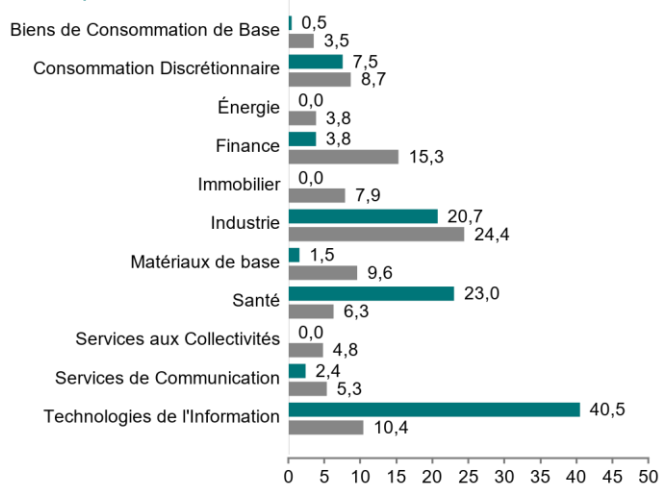


LES DIX PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (en % de l'actif)

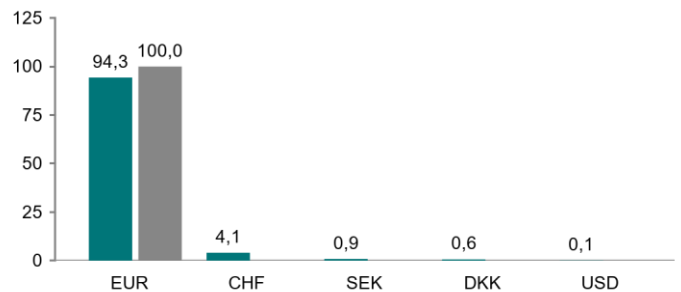
Valeurs	% de l'actif
TELEPERFORMANCE	6,6
ASM INTERNATIONAL NV	6,0
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	5,6
S.O.I.T.E.C.	5,3
ALTEN SA	4,9
REPLY SPA	4,7
FINCOBANK SPA	3,7
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	3,7
BRUNELLO CUCINELLI SPA	3,5
AMPLIFON SPA	3,5
Liquidités et OPC monétaires	4,2

Nombre de valeurs en portefeuille : **45**

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



REPARTITION PAR DEVISE (en % de l'actif)



ANALYSE DU RISQUE (sur 1 an)

	OPC	Indicateur de référence
Volatilité	25,70	18,87
Ratio de Sharpe	-1,61	-1,13
Tracking Error (Ex-post)	15,88	-
Ratio d'information	-0,93	-
Beta	1,07	-

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 (DIC) 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

Strategie d'investissement ESG

Notre gestion suit une approche de conviction basée sur une sélection de titres qui vise à accompagner le développement des entreprises sur le long terme.

Pour ce faire, la stratégie d'investissement mise en œuvre est basée sur les convictions financières et extra-financières du gérant au sein d'un portefeuille dont les entreprises sont sélectionnées de manière fondamentale et discrétionnaire.

Cette approche repose sur un processus d'investissement strict et structuré qui vise à identifier les sociétés capables de faire progresser leur chiffre d'affaires, leur résultat opérationnel et leur génération de cash-flow. Une attention particulière est apportée à leur positionnement sur des marchés en croissance, à leur stratégie de développement en termes de produits, de clientèles et de géographie ainsi qu'à leurs pratiques ESG.

Dans le but de favoriser un changement de paradigme du modèle de développement économique des sociétés sur le moyen long terme à travers des choix de financement plus responsables, les critères ESG (Environnement, Social/sociétal, Gouvernance) sont pris en compte dans la politique d'investissement ISR du fonds.



INDICATEURS ESG DU PORTEFEUILLE

CRÉATIONS NETTES D'EMPLOI


7%

Pourcentage moyen de la croissance du nombre d'employés sur une année.

Source : Vigeo Eiris, calculs Groupama AM

3%

pour l'indice

POLITIQUE EN MATIÈRE DES DROITS DE L'HOMME


92%

Part des entreprises dans le portefeuille qui ont mis en place une politique en matière des Droits de l'Homme.

Source : Vigeo Eiris, calculs Groupama AM

82%

pour l'indice

Caractéristiques

CRITÈRE	INDICATEUR ESG (*)	DEFINITION	FONDS	INDICATEUR DE REFERENCE	TAUX DE COUVERTURE FONDS (**)	TAUX DE COUVERTURE INDICATEUR DE REFERENCE (***)
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.	86	454	46%	33%
Social	Créations nettes d'emploi	Pourcentage moyen de la croissance du nombre d'employés sur une année	7%	3%	99%	82%
	Heures de formation	Nombre moyen d'heures de formation par salarié et par an	35	22	50%	55%
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	92%	82%	89%	81%
Gouvernance	Conseil à majorité d'indépendants	Part du portefeuille composée des entreprises dans lesquelles le conseil d'administration ou de surveillance est composé à majorité de membres indépendants	56%	61%	89%	81%

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

SCORES ESG DU PORTEFEUILLE

Les niveaux A B C D E sont la répartition de l'univers en cinq portions égales (c'est-à-dire en cinq quintiles)

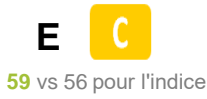
SCORE ESG GLOBAL



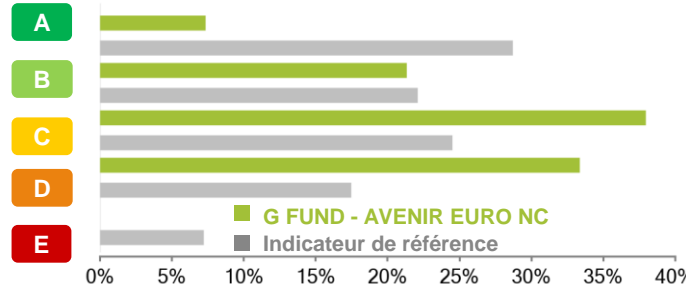
50 vs 60 pour l'indice

Taux de couverture : 94%
81% pour l'indice

SCORE DES PILIERS E, S ET G



REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR SCORE ESG



Source Moody's ESG, calculs Groupama AM
Les indicateurs d'impact ESG sont donnés à titre indicatif. Ces éléments peuvent évoluer en fonction de la composition du portefeuille.

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).

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.

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.

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.

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 (DIC) du fonds.
Ces documents et le dernier document périodique sont disponibles auprès de Groupama Asset Management sur simple demande.