

GROUPAMA AVENIR EURO N

FCP de droit français

Décembre 2023

Données au 29/12/2023

Actif net global

705,16 M €

Valeur liquidative

1 941,38 €

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              | FIGRAVN 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 | 14/03/2006   |
| 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   | 2,00% |
| Frais de gestion indirects maximum | 0,00% |



Notation Morningstar

(Données au 30/11/2023)



Catégorie " EAA Fund Eurozone Mid-Cap Equity"



Intensité carbone



102 tCO2  
vs 419 pour l'indicateur de référence

Part Verte



0% de l'actif net  
vs 2% pour l'indicateur de référence

Température implicite



2,70 °C  
vs 2,70 pour l'indicateur de référence

Conditions de commercialisation

|                                    |                       |
|------------------------------------|-----------------------|
| Fréquence de valorisation          | Quotidienne           |
| Type de part                       | Capitalisation        |
| Minimum de première souscription : | 500 €                 |
| Heure limite de centralisation     | 11:00, heure de Paris |
| Type de valeur liquidative         | Inconnue              |
| Règlement                          | J+3                   |
| Dépositaire / Conservateur         | CACEIS BANK           |





GROUPAMA AVENIR EURO N



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               | 30/12/22 | 30/11/23 | 29/09/23 | 30/12/22 | 31/12/20 | 31/12/18 | 31/12/13 |
| OPC                     | 9,50     | 7,42     | 15,83    | 9,50     | -4,88    | 51,89    | 171,41   |
| Indicateur de référence | 14,02    | 4,95     | 8,35     | 14,02    | 16,58    | 57,63    | 115,49   |
| Écart                   | -4,52    | 2,46     | 7,47     | -4,52    | -21,46   | -5,74    | 55,92    |

Performances annuelles nettes en %

|                         | 2022   | 2021  | 2020  | 2019  | 2018   | 2017  | 2016  | 2015  | 2014  | 2013  |
|-------------------------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| OPC                     | -34,73 | 33,08 | 17,65 | 35,73 | -15,51 | 30,45 | 2,83  | 42,18 | 10,88 | 29,09 |
| Indicateur de référence | -17,11 | 23,35 | 5,45  | 28,21 | -17,40 | 24,29 | 3,23  | 24,33 | 3,75  | 33,91 |
| Écart                   | -17,62 | 9,73  | 12,19 | 7,52  | 1,90   | 6,16  | -0,40 | 17,84 | 7,13  | -4,82 |

Source : Groupama AM

Analyse du risque

|                                     | 1 an   | 3 ans  | 5 ans  | 10 ans |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Volatilité                          | 19,12% | 21,46% | 21,80% | 19,48% |
| Volatilité de l'indice de référence | 15,59% | 16,30% | 20,53% | 17,91% |
| Tracking Error (Ex-post)            | 9,58   | 12,55  | 12,30  | 9,72   |
| Ratio d'information                 | -0,47  | -0,55  | -0,06  | 0,27   |
| Ratio de Sharpe                     | 0,31   | -0,12  | 0,36   | 0,50   |
| Coefficient de corrélation          | 0,87   | 0,81   | 0,83   | 0,87   |
| Beta                                | 1,06   | 1,07   | 0,88   | 0,94   |

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

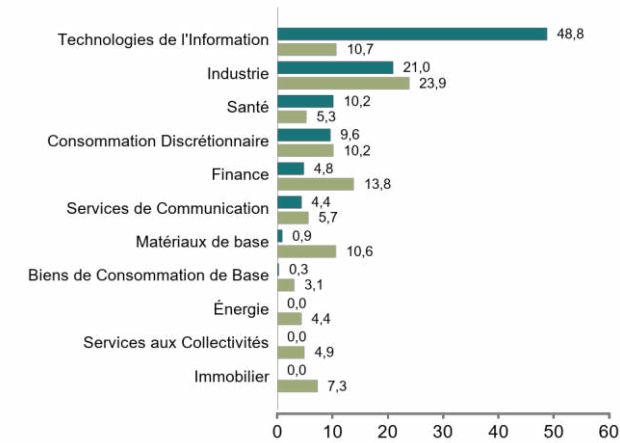
|                        |            |
|------------------------|------------|
| Nombre de lignes       | 45         |
| Capitalisation moyenne | 4,73 Mds € |
| Capitalisation médiane | 3,39 Mds € |



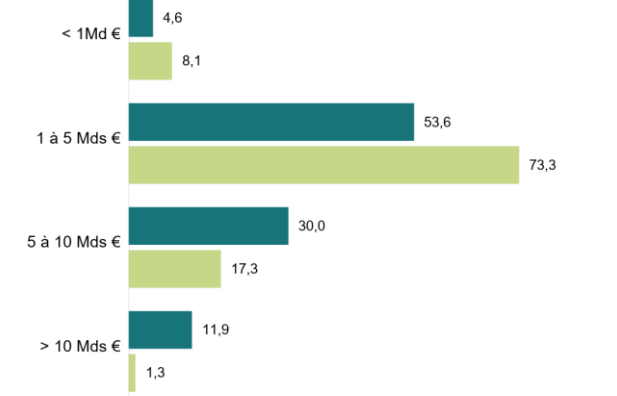
GROUPAMA AVENIR EURO N

MSCI EMU SMALL CAPS CLÔTURE (DIVIDENDES NETS RÉINVESTIS)

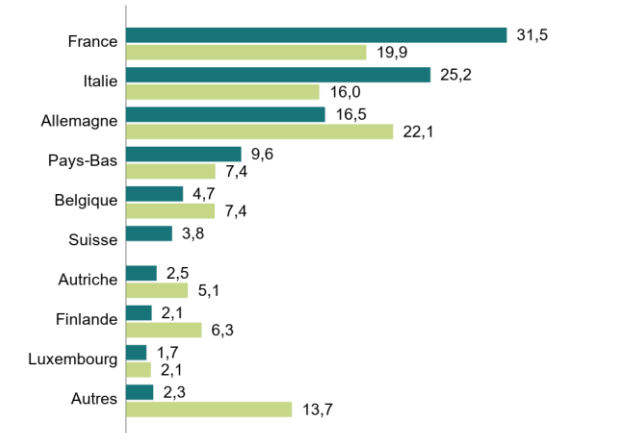
Répartition sectorielle (en % d'actif, hors liquidité)



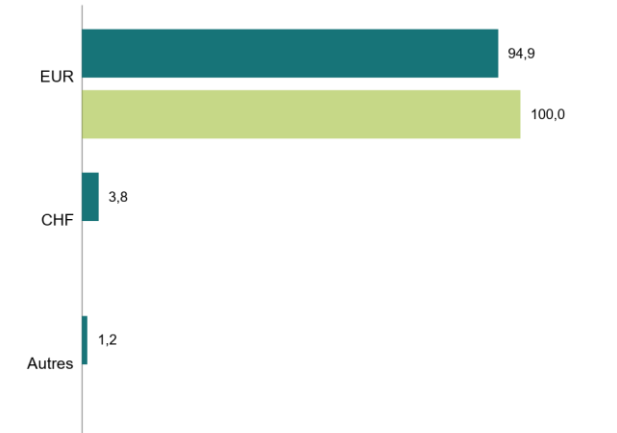
Répartition par taille de capitalisation (en % d'actif, hors liquidité)



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 | 5,69%        |
| ALTEN SA                    | France   | Technologies de l'Information | 5,61%        |
| REPLY SPA                   | Italie   | Technologies de l'Information | 5,58%        |
| S.O.I.T.E.C.                | France   | Technologies de l'Information | 4,89%        |
| TELEPERFORMANCE             | France   | Industrie                     | 4,65%        |
| FINECOBANK SPA              | Italie   | Finance                       | 4,62%        |
| MELEXIS NV                  | Belgique | Technologies de l'Information | 4,53%        |
| BRUNELLO CUCINELLI SPA      | Italie   | Consommation Discrétionnaire  | 4,25%        |
| ID LOGISTICS GROUP          | France   | Industrie                     | 3,93%        |
| BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES | Pays-Bas | Technologies de l'Information | 3,45%        |
| Total                       |          |                               | 47,21%       |

## Équipe de gestion

Stéphane FRAENKEL

Maxime PRODHOMME

Hervé LORENT

## Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

L'inflexion de ton de la part des banques centrales intervenue en novembre et la perspective de baisses de taux en 2024 continuent de produire leurs effets : les investisseurs retrouvent de l'appétit pour les small et mid caps, les valeurs de qualité et la croissance. Votre fonds a logiquement poursuivi son rattrapage, enregistrant une forte hausse en absolu ainsi qu'une surperformance sensible vis-à-vis de son indice de référence.

Wavestone (cabinet de conseil IT, +23,2%) a présenté en assemblée générale extraordinaire son projet de fusion avec Q-Perior, confrère allemand très similaire et semble-t-il de grande qualité. Ce projet a été fortement plébiscité par les actionnaires. Les conditions financières sont équitables, et l'acquisition permet d'accélérer l'implantation internationale du groupe avec de nombreuses synergies à la clé.

Carl Zeiss Meditec (solutions pour la chirurgie des yeux et du cerveau, +20,1%) a rassuré les investisseurs à l'occasion des résultats de son exercice fiscal achevé fin septembre. La société a délivré une croissance de +10,1% à taux de change constants et une marge d'EBIT ajustée de 17,4% proche des attentes. La dynamique dans la division Microsurgery (+18,7%) a été particulièrement impressionnante, grâce notamment aux innovations apportées par sa récente gamme de produits. Pour le prochain exercice, dans un contexte d'investissements et de vents contraires à court terme, la société anticipe un EBIT stable, ce qui a été généralement perçu comme un moindre mal.

Brunello Cucinelli (vêtements de luxe, +16,6%) a de nouveau relevé ses objectifs pour l'année, anticipant dorénavant +22-+23% de croissance contre +20-22% précédemment. Rappelons qu'il y a un an, Brunello Cucinelli anticipait une croissance de seulement +12% pour 2023. Le succès de la société ne se dément pas, porté par son positionnement sans compromis dans le segment du « luxe absolu » et une culture d'entreprise de croissance saine et durable.

Les baisses ont été peu nombreuses et généralement de faible ampleur. On note cependant les replis de Soitec (matériaux pour l'industrie des semi-conducteurs, -2,8%) et Nemetschek (logiciels pour l'architecture et la construction, -2%) sous l'effet notamment d'abaissement de recommandation de la part de courtiers.

### Indicateurs principaux de performance ESG



Créations d'emploi

OPC 10%

Indicateur de référence 5%



Politique en matière des droits de l'homme

OPC 98%

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 tCO²)                       | 102    | 419                     | 58%                   | 52%                     |
| Social         | Créations d'emploi (en %)                         | 10%    | 5%                      | 95%                   | 84%                     |
|                | Heures de formation (en heures)                   | 32     | 22                      | 78%                   | 69%                     |
| Droits Humains | Politique en matière des Droits de l'Homme (en %) | 98%    | 95%                     | 95%                   | 84%                     |
| Gouvernance    | Indépendance des administrateurs (en %)           | 77%    | 70%                     | 95%                   | 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



|                    |        |                            |
|--------------------|--------|----------------------------|
| Score ESG global   | OPC 60 | Indicateur de référence 60 |
| Taux de couverture | 91%    | 81%                        |


### Score des piliers E, S et G

|               |        |                            |
|---------------|--------|----------------------------|
| Environnement | OPC 64 | Indicateur de référence 58 |
| Social        | 55     | 59                         |
| Gouvernance   | 53     | 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

OPC



Indicateur de référence



0 25% 50% 75% 100%

| Score ESG global | OPC   | Indicateur de référence |
|------------------|-------|-------------------------|
| A                | 20,5% | 32,6%                   |
| B                | 28,5% | 20,1%                   |
| C                | 29,2% | 20,4%                   |
| D                | 21,2% | 17,8%                   |
| E                | 0,6%  | 9,1%                    |

### Meilleures notes ESG du portefeuille

| Valeur                 | Secteur                       | Poids | Note ESG |
|------------------------|-------------------------------|-------|----------|
| ALTEN SA               | Technologies de l'Information | 5,87% | A        |
| FINECOBANK SPA         | Finance                       | 4,82% | A        |
| BRUNELLO CUCINELLI SPA | Consommation Discrétionnaire  | 4,44% | A        |
| IPSOS                  | Services de Communication     | 2,19% | A        |
| ESKER SA               | Technologies de l'Information | 1,25% | 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](http://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](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 SGIC 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.