

G Fund Avenir Small Cap

Communication publicitaire

SRI : 5, horizon d'investissement : supérieure à 5 ans

Performance

En 2022, en raison de l'inflation et de la hausse des taux, les investisseurs ont fui les « *Small Cap* »¹ de croissance et de qualité², qui sont le cœur de la stratégie du fonds G Fund Avenir Small Cap. Deux facteurs principaux concourent à expliquer la sous-performance significative du fonds en 2022 (cf. tableaux en bas du document):

- **La hausse des taux d'intérêts a fortement pénalisé le fonds.** Les investisseurs ont appliqué mécaniquement une forte décote aux actions sensibles aux variations des taux sans prendre en compte l'impact favorable de l'inflation sur la croissance de nos sociétés.
- **Certains secteurs sur lesquels le fonds est structurellement sous-pondéré ont bien performé.** Notre sélection de titres nous amène à une nette surexposition sur des secteurs fortement corrigés en 2022 (technologie, les équipements médicaux et l'industrie) et une sous-exposition (voire absence) sur des secteurs en forte progression (énergie, matériaux, grands laboratoires pharmaceutiques, consommation de base et assurance).

Depuis le début de l'année 2023, le marché des petites entreprises européennes s'est redressé, porté par un ralentissement de l'inflation et par l'espoir d'une stabilisation à venir sur les resserrements des politiques monétaires. Depuis le début de l'année³, G Fund Avenir Small Cap (NC) délivre une performance de +5,51% contre 3,77% pour son indice, soit une surperformance de +1.75%, les sociétés en portefeuille publiant à nouveau des résultats globalement positifs pour leur année fiscale 2022. Malgré la forte baisse en 2022, le fonds a malgré tout une performance positive sur 3 ans de +27,63%, du 31/03/2020 au 31/03/2023.

Le rebond de la performance du fonds sur les trois premiers mois de 2023 a été principalement alimenté par des entreprises qui avaient été excessivement pénalisées et qui ont publié des résultats trimestriels une nouvelle fois bons et/ou ont donné des perspectives plutôt confiantes pour 2023.

Ci-dessous les performances du fonds (part NC) et de son indice (MSCI EMU Micro Net NR) arrêtées au 31/03/2023 :

Performances cumulées nettes en %

	1 mois	3 mois	YTD*	1 an	3 ans	5 ans
OPC	-1,42	5,51	5,51	-25,10	27,63	-5,54
Indicateur de référence	-2,52	3,77	3,77	-12,70	59,18	15,19
Ecart	1,10	1,75	1,75	-12,40	-31,55	-20,73

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

Performances annuelles nettes en %

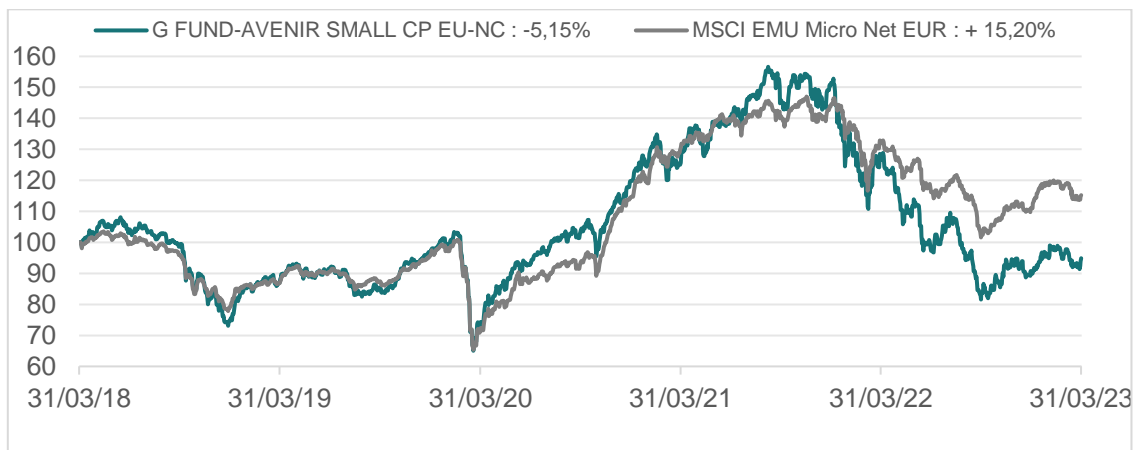
	2022	2021	2020	2019	2018
OPC	-40,67	26,43	23,17	29,26	-26,42
Indicateur de référence	-23,23	26,13	19,37	20,86	-19,54
Ecart	-17,44	0,30	3,80	8,40	-6,88

¹ Small Cap : entreprises de petite taille.

² Qualité : actions ayant une rentabilité élevée et stable et un faible endettement.

³ Du 30/12/2022 au 31/03/2023

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



Titre : Performance du fonds par rapport à celle de son indice du 31/03/2018 au 31/03/2023.

Sources : Bloomberg, Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Rappel des principaux risques associés au fonds : risque actions, risque de perte en capital, risque lié aux marchés des petites et moyennes capitalisations, Risque de liquidité.

Positionnement au 31/03/2023

Le fonds, dont le moteur de performance est la sélection de titres d'entreprises européennes de petite taille, est concentré sur les secteurs suivants : la technologie, l'industrie et la consommation discrétionnaire.

Ci-dessous les 5 principales convictions du fonds:

- Atoss Software (logiciels de gestion RH, +19,7% YTD au 31/03)
- Nexus (logiciels pour le secteur de la santé, -1,8% YTD au 31/03)
- Mensch Und Maschine Software (conception et fabrication assistées par ordinateur, +12,3% YTD au 31/03)
- Equasens (solutions informatiques pour les professionnels de santé, -4% YTD au 31/03)
- Adesso (solutions IT, +11,5% YTD au 31/03)

Perspectives

Malgré leurs performances boursières mitigées ces derniers temps, les sociétés en portefeuille continuent de croître et de gagner des parts de marché. Sur les trois dernières années, elles ont vu croître leur chiffre d'affaires et leurs bénéfices respectivement de +17,6% et +16,9% par an en moyenne⁴ (de 2019 à 2022, sources : Bloomberg, Groupama AM). Selon nous, le potentiel de performance est important en raison notamment de cette asymétrie entre performance boursière et publications de résultats d'entreprises.

Notre processus d'investissement à long terme nous incite à sélectionner des entreprises ayant la capacité de faire face à tous les types d'environnement. Nous portons une attention particulière aux

⁴ En 2022, la croissance moyenne du chiffre d'affaires et des bénéfices a été de 21,4% et 17% respectivement.

éléments qui nous semblent importants dans l'environnement actuel, notamment : le pricing power, la visibilité sur l'activité, la qualité du management, la solidité du bilan, la capacité de l'entreprise à autofinancer son développement.

Nous pensons que nos entreprises sont bien positionnées pour accompagner sur le long terme les besoins structurels d'innovation digitale et médicale et les besoins croissants d'automatisation des usines et des chaînes logistiques.

Processus d'investissement

1. Un processus d'investissement robuste et différenciant notamment grâce à :

- o Une interaction étroite avec le management des sociétés
- o La réalisation de notre propre analyse fondamentale
- o Un modèle prospectif de valorisation de moyen-long terme

2. Une gestion de convictions de long terme qui s'exprime par :

- o Une détection des sociétés à un stade précoce de leur développement pour profiter de leur croissance le plus longtemps possible.
- o Une connaissance fine de l'activité, des produits, du business model et de l'évaluation de l'expertise de croissance des entreprises dans lesquelles nous investissons.
- o Un portefeuille concentré de 40 à 60 valeurs indépendant des scénarios macro-économiques.
- o Un portefeuille relativement stable avec 5 à 10 nouvelles idées d'investissement par an.
- o Des choix d'entreprises très exposées aux secteurs technologiques, de l'industrie et de la santé.
- o L'obtention du Label ISR qui permet la mesure de l'impact des fonds en matière de durabilité.

3. Le profil expérimenté de l'équipe de gestion :

- o Une forte synergie au sein de l'équipe et avec l'équipe de recherche financière/extra financière.
- o Des profils complémentaires.
- o Une excellente connaissance de l'univers d'investissement.

4. Un suivi rigoureux des portefeuilles grâce à un processus d'investissement itératif, qui vérifie en continu que le profil des sociétés respecte les conditions requises par notre processus de sélection.

Disclaimer

Ce document est une communication publicitaire.

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 (DIC PRIIPS) 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 document a été établi sur la base d'informations, projections, estimations, anticipations et hypothèses qui comportent une part de jugement subjectif. Les analyses et conclusions sont l'expression d'une opinion indépendante, formée à partir des informations publiques disponibles à une date donnée et suivant l'application d'une méthodologie propre à Groupama AM. Compte tenu du caractère subjectif et indicatif de ces analyses, elles ne sauraient constituer un quelconque engagement ou garantie de Groupama AM ou un conseil en investissement personnalisé.

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.

Edité par Groupama Asset Management - Siège social : 25 rue de la ville l'Evêque, 75008 Paris - Site web : www.groupama-am.com