

## Informe Mensual a 28/02/2022

Índice de referencia : MSCI EMU Small Caps (div. netos reinvertidos)

### CIFRAS CLAVE

Tamaño del fondo :	1 808,23 M €
Patrimonio :	886,41 M €
Valor Liquidativo a 28/02/22 :	507,55
Divisa de referencia :	EUR
Valoración :	Diaria

### INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

#### Características

Categoría :	Acciones Europeas de convicciones
Tipo de fondo :	UCITS
Fecha de creación :	15/04/1994
Ticker Bloomberg :	GPAVEUM FP

#### Horizonte de inversión

Superior a 5 años

#### Condiciones de comercialización

Importe mínimo de la primera suscripción :	-
Siguientes suscripciones :	En milésima de participación
Centralizador :	CACEIS BANK
Condiciones de suscripción / reembolso :	Diaria a 11:00 - Valor Liquidativo desconocido - Reglamento D+3

#### Comisiones

Comisiones de suscripción máx :	10,00%
Comisiones de reembolso máx :	-
Comisiones de gestión directos máx :	1,50%
Comisiones de gestión indirectos máx :	0,00%

Se puede consultar el detalle de los gastos pertenecientes al fondo en el folleto.

\* Las rentabilidades registradas en el pasado no son garantía para el futuro.No tienen en cuenta las posibles comisiones percibidas en las suscripciones o reembolsos de participaciones.

### COMENTARIO DEL GESTOR

#### Gestores



Stéphane FRAENKEL

Your fund fell significantly in February, impacted by the profit-taking movement that has been underway since the beginning of the year on growth stocks as well as the Ukrainian crisis. The fund underperformed its benchmark by a bit more than 2%.

However, many of the stocks in the portfolio published good annual earnings reports. Lectra (technology solutions for the fashion, automotive, and furniture industries, +10.4%) reported revenue growth of +64% in 2021 (+19% excluding the impact of acquisitions) to €387.6 million, with a current EBITDA margin of 16.8%. Following the acquisition of its competitor Gerber, Lectra is now the undisputed leader in its markets, thanks in particular to its global presence and its technological lead.

Besi (equipment for the semiconductor industry, +3.2%) also reported satisfactory momentum, with revenue growth of +56% in Q4 2021. Next quarter, growth is expected to be around +38%. More importantly, the interest of major customers in the company's latest innovations, notably "hybrid bonding", is confirmed and should drive the company's results over the coming years.

Eurofins (testing laboratories, +2%) also reported good figures with a +24% growth in sales in 2021 to €6.7bn and +35% growth in adjusted EBITDA to €1.9bn. The company raised its long-term organic growth target from +5% to +6.5% while its external growth strategy is strongly value-creating, as evidenced by the successful integration of major acquisitions made a few years ago (EAG in 2017, Covance Food Solutions and TestAmerica in 2018).

Melexis (semiconductors for the automotive industry, -11.4%), on the other hand, fell back significantly despite quality results and a revenue growth forecast for 2022 of +12% to +17%. However, the company does not anticipate any improvement in its profitability in 2022 in order to preserve its long-term growth (increased investments, limited price increases in order to preserve long-term relationships with its customers).

Temenos (banking software, -14.7%) was punished on the occasion of its annual results slightly below expectations. The company will accelerate its transition to a business model offering more visibility over the medium term by focusing on subscription-based sales. Thus, its recurring revenue should represent 85% of its revenues by 2025.



Hervé LORENT

### EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD

GROUPAMA AVENIR EURO MC Índice de referencia

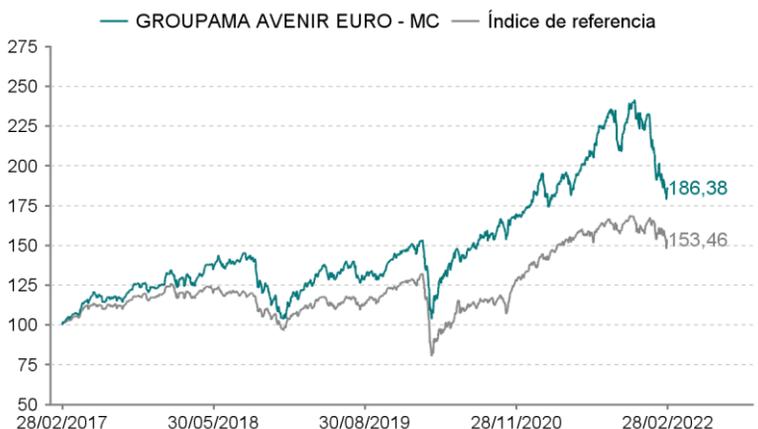
#### Rentabilidades anuales netas en % (5 años)

Año	2021	2020	2019	2018	2017
Fondo	34,19	18,60	36,90	-14,71	31,65
Índice de referencia	23,35	5,45	28,21	-17,40	24,29
Diferencia	10,84	13,14	8,69	2,69	7,36

#### Rentabilidades netas acumuladas (en%)

Período	1 mes	3 meses	Año act	1 año	3 años	5 años
	31/01/22	30/11/21	31/12/21	26/02/21	28/02/19	28/02/17
Fondo	-5,29	-19,75	-19,76	3,59	51,53	86,38
Índice de referencia	-3,11	-3,16	-6,87	8,96	38,95	53,46
Diferencia	-2,18	-16,59	-12,90	-5,37	12,58	32,92

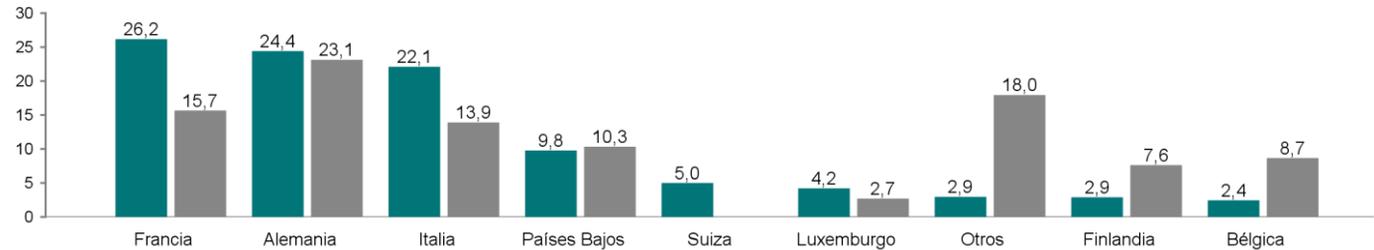
#### Rentabilidad 5 años (base 100)



## ANÁLISIS DEL FONDO a 28/02/2022

**GROUPAMA AVENIR EURO MC**      Índice de referencia

### DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA (en % de exposición de la parte de acciones)



### REPARTICIÓN POR CAPITALIZACIÓN (en % del activo fuera de liquidez)

### LAS 10 POSICIONES MÁS IMPORTANTES (en % del activo)

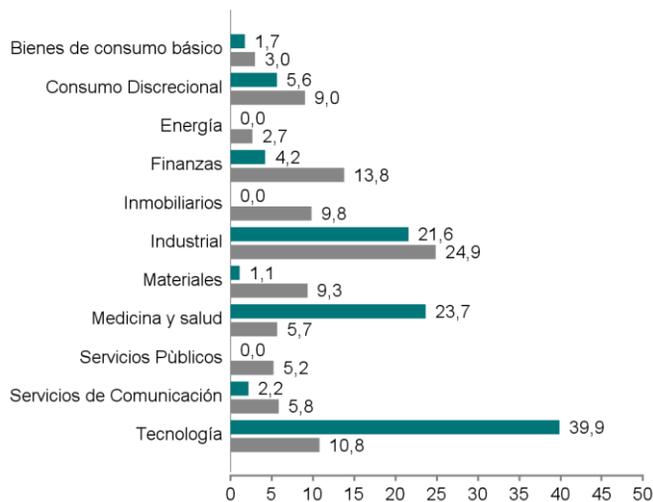
Valores	% del activo
TELEPERFORMANCE	6,1
ASM INTERNATIONAL NV	5,9
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	5,6
REPLY SPA	4,5
S.O.I.T.E.C.	4,0
FINECOBANK SPA	3,9
ALTEN SA	3,8
AMPLIFON SPA	3,8
INTERROLL HOLDING AG-REG	3,5
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	3,2
<b>Liquidez y fondos monetarios</b>	<b>6,7</b>

Número de valores en posición : **44**

### DISTRIBUCIÓN POR DIVISA (en % del activo)



### DESGLOSE SECTORIAL (en % del activo de la parte acciones)



### ANÁLISIS DE RIESGO (Sobre 1 año)

	Fondo	Índice de referencia
Volatilidad	18,71	11,26
Sharpe Ratio	0,41	0,84
Tracking Error (Ex-post)	14,01	-
Ratio de Información	-0,15	-
Beta	1,11	-

Todos los datos procedentes de fuentes externas son revisados y tratados por Groupama Asset Management.

Las informaciones contenidas en el presente documento únicamente se transmiten a título informativo. Los equipos comerciales de Groupama Asset Management y sus filiales están a su disposición con el fin de facilitarles una recomendación personalizada. Cualquier utilización o difusión no autorizada, total o parcial de cualquier tipo, está prohibida. Groupama Asset Management y sus filiales no se responsabilizan en caso de alteración, deformación o falsificación de la que este mensaje podría ser objeto. Las informaciones contenidas en esta publicación se basan en fuentes que consideramos fiables, pero no garantizamos que sean exactas, completas, válidas u oportunas. Este documento no contractual no constituye en ningún caso una recomendación, una solicitud de oferta de compra, de venta o de arbitraje, y no en ningún caso debe interpretarse como tal. Todos los inversores deben tener conocimiento, antes de tomar una decisión de inversión, del folleto de inversión / reglamento o documento de datos fundamentales para el inversor (DFI) del fondo.

Estos documentos y el informe periódico más reciente están disponibles a petición en Groupama Asset Management.

## Informe Mensual a 28/02/2022

### ESTRATEGIA DE INVERSIÓN MSG

Nuestra gestión sigue un enfoque de convicción basado en una selección de títulos con el objeto de apoyar el desarrollo de las empresas a largo plazo.

Para ello, la estrategia de inversión aplicada se basa en las convicciones financieras y extrafinancieras del gestor en una cartera de títulos seleccionados con un enfoque fundamental y discrecional.

Este enfoque se basa en un proceso de inversión estricto y estructurado cuyo fin es identificar las empresas capaces de hacer crecer su volumen de negocio, su resultado operativo y su generación de flujo de caja. Se presta especial atención a su posicionamiento en mercados en crecimiento, a su estrategia de desarrollo en cuanto a productos, clientes y geografía, así como a sus prácticas MSG.

Con el fin de favorecer un cambio de paradigma del modelo de desarrollo económico de las empresas a medio y largo plazo a través de unas opciones de financiación más responsables, se tienen en cuenta los criterios MSG (Medio Ambiente, Social, Gobernanza corporativa) en la política de inversión ISR del fondo.



### INDICADORES MSG DE LA CARTERA

#### CREACIONES NETAS DE EMPLEO

7%



vs 3%

para el índice

Porcentaje medio del crecimiento del número de empleados en un año.

Fuente: Refinitiv, cálculos de Groupama AM.

#### POLÍTICA DE DERECHOS HUMANOS

92%



83%

para el índice

Cuota de la cartera compuesta por empresas que han puesto en marcha una política en materia de derechos humanos.

Fuente : Refinitiv, cálculos de Groupama AM.

### Características

CRITERIO	INDICADOR MSG (*)	DEFINICIÓN	FONDO	ÍNDICE DE REFERENCIA	TASA DE COBERTURA DEL FONDO (**)	TASA DE COBERTURA DEL ÍNDICE DE REFERENCIA (**)
<b>Medio Ambiente</b>	Intensidad de carbono	La intensidad de carbono corresponde a la media de las emisiones de gases de efecto invernadero en relación con el volumen de negocios en millones de euros (empresas) y en relación con el PIB (Estados).	128	256	34%	24%
<b>Social</b>	Creaciones netas de empleo	Porcentaje medio del crecimiento del número de empleados en un año	7%	3%	100%	85%
	Horas de formación	Número medio de horas de formación por empleado y año	34	21	48%	57%
<b>Derechos Humanos</b>	Política de Derechos Humanos	Cuota de la cartera compuesta por empresas que han puesto en marcha una política en materia de derechos humanos	92%	83%	90%	84%
<b>Gobernanza</b>	Consejo con una mayoría de miembros independientes	Cuota de la cartera compuesta por empresas en las que el consejo de administración o de vigilancia está compuesto por una mayoría de miembros independientes	57%	61%	90%	84%

Para medir el impacto de la selección de valores en cartera desde el punto de vista de MSG, el marco de referencia de la designación ISR requiere el seguimiento de la actuación de los fondos en materia de MSG, distinguiendo: la actuación en los ámbitos medioambiental, social, de gobernanza y de respeto de los derechos humanos.

(\*) Fuentes:

Intensidad de carbono : Beyond Ratings - cálculos de Groupama AM

Parte Verde o NEC : Icare&Consult - cálculos Groupama AM

Creaciones netas de empleo, Horas de formación, Política de Derechos Humanos, Consejo con una mayoría de miembros independientes : Refinitiv - cálculos Groupama AM

Tasa de desempleo de larga duración, Libertad de expresión y ciudadanía, Control de la corrupción : Eurostat - cálculos Groupama AM

(\*\*) La tasa de cobertura corresponde al porcentaje de los valores que contribuyen a definir la nota del indicador MSG

## PUNTUACIONES MSG DE LA CARTERA

Los niveles A B C D E corresponden a la distribución del universo en cinco partes iguales (es decir, en cinco quintiles)

### PUNTUACIÓN MSG GLOBAL



48 vs 60 para el índice

Tasa de cobertura : 94%  
83%  
para el índice

### PUNTUACIÓN DE LOS PILARES M, S Y G



55 vs 56 para el índice

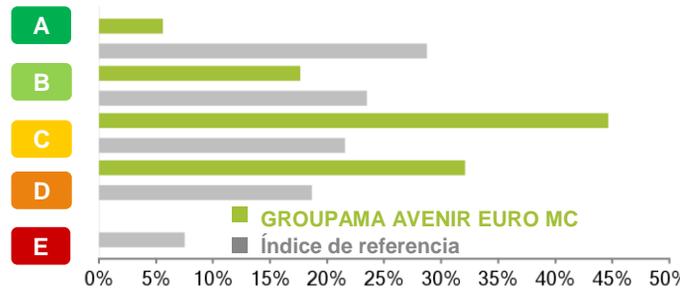


57 vs 60 para el índice



41 vs 52 para el índice

### REPARTO DE LA CARTERA POR PUNTUACIÓN MSG



Fuente: Groupama AM

Los indicadores de impacto MSG se facilitan a título indicativo. Estos elementos pueden variar en función de la composición de la cartera.

## LÉXICO MSG

### IMPACTO

Impact Investing o inversión de impacto consiste en invertir en proyectos, empresas u organizaciones con el objetivo de evaluar una actuación medioambiental o social positiva del fondo, al mismo tiempo que una rentabilidad financiera.

### ISR

La inversión socialmente responsable aspira a conciliar rendimiento económico e impacto social y medioambiental, financiando a las empresas y entidades públicas que contribuyan al desarrollo sostenible independientemente de su sector de actividad. Al influir en la gobernanza y el comportamiento de los operadores, la ISR favorece una economía responsable (fuente: Asociación Francesa de Gestión Financiera - AFG y Foro para la Inversión Responsable - FIR).

### CERTIFICACIÓN ISR

La certificación ISR es una herramienta para elegir inversiones responsables y sostenibles. Creada y apoyada por el Ministerio de Hacienda francés, la certificación tiene como objetivo visibilizar los productos de inversión socialmente responsables (ISR) para los ahorradores en Francia y Europa.

### INTEGRACIÓN MSG

Se considerará proceso de integración MSG todo proceso de gestión que tenga en cuenta criterios MSG al igual que elementos financieros para adoptar una decisión de gestión. La inclusión de estos criterios debe llevarse a cabo de manera formalizada, permitiendo realizar un seguimiento de las decisiones de gestión que se basan en elementos MSG.

### TEMÁTICA

Una gestión temática consiste en invertir en empresas cuyo sector de actividad, productos o servicios respondan a uno o varios retos relacionados con el desarrollo sostenible (ODS) como el cambio climático, el agua, la igualdad entre hombres y mujeres, la salud, etc. Estos objetivos se definen previamente como el objetivo de gestión del fondo y permiten identificar su actuación en materia medioambiental y social.

All rights in the I Care & Consult Data and the Reports are owned by I Care & Consult. All rights in the Beyond Ratings Data and the Reports are owned by Beyond Ratings. Neither I Care & Consult nor Beyond Ratings nor their licensors accept any liability for any errors or omissions in the Data or Reports and no party may rely on any Data contained in this communication. No further distribution of data from I Care & Consult or from Beyond Ratings is permitted without the company's express written consents. I Care & Consult and Beyond Ratings do not promote, sponsor or endorse the content of this communication. The provision by and I Care & Consult and Beyond Ratings of any analytics is not, and shall not be treated as, any advertisement or offer for, or solicitation or recommendation to buy or sell, any securities or any other financial products. Beyond Ratings' and I Care & Consult's publication or provision of any analytics in no way suggests or implies an opinion by Beyond Ratings and I Care & Consult as to the attractiveness of investment in any securities or any other financial products.

Todos los datos procedentes de fuentes externas son revisados y tratados por Groupama Asset Management.

Las informaciones contenidas en el presente documento únicamente se transmiten a título informativo. Los equipos comerciales de Groupama Asset Management y sus filiales están a su disposición con el fin de facilitarle una recomendación personalizada. Cualquier utilización o difusión no autorizada, total o parcial de cualquier tipo, está prohibida. Groupama Asset Management y sus filiales no se responsabilizan en caso de alteración, deformación o falsificación de la que este mensaje podría ser objeto. Las informaciones contenidas en esta publicación se basan en fuentes que consideramos fiables, pero no garantizamos que sean exactas, completas, válidas u oportunas. Este documento no contractual no constituye en ningún caso una recomendación, una solicitud de oferta de compra, de venta o de arbitraje, y no en ningún caso debe interpretarse como tal. Todos los inversores deben tener conocimiento, antes de tomar una decisión de inversión, del folleto de inversión / reglamento o documento de datos fundamentales para el inversor (DFI) del fondo.

Estos documentos y el informe periódico más reciente están disponibles a petición en Groupama Asset Management.