

Informe Mensual a 30/09/2021

Índice de referencia : MSCI Europe Small Caps € (net dividend reinvested)

CIFRAS CLAVE

Tamaño del fondo :	744,78 M €
Patrimonio :	269,05 M €
Valor Liquidativo a 30/09/21 :	322,04
Divisa de referencia :	EUR
Valoración :	Diaria

INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

Características

Categoría :	Acciones Europeas de convicciones
Tipo de fondo :	UCITS
Fecha de creación :	12/12/2014
Ticker Bloomberg :	GFESMNC LX

Condiciones de comercialización

Importe mínimo de la primera suscripción :	-
Siguientes suscripciones :	En milésima de participación
Centralizador :	CACEIS BANK, Luxembourg branch
Condiciones de suscripción / reembolso :	Diaria a 12:00 - Valor Liquidativo desconocido - Reglamento D+3

Comisiones

Comisiones de suscripción máx :	4,00%
Comisiones de reembolso máx :	-
Comisiones de gestión directos máx :	1,80%
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



After many months of progress, the European equity markets were subject to a brutal profit-taking at the end of September as economic worries, particularly about inflation, increased. In this context, the growth stocks that had risen the most were particularly penalized and your fund consequently significantly underperformed its benchmark.

One of the month's satisfactions was the strong growth of Sixt (premium car rental, +16.3%). Indeed, Sixt excelled again during the crucial summer period both in its ability to take advantage of the buoyant price environment and in its rigorous cost management. As a result, Sixt has revised its current profit before tax expectations for the year upwards by almost 50%, from a range of €190-220m to €300-330m.

ASM International (semiconductor manufacturing equipment, +2.9%) was buoyed by its very convincing investor presentation day. Its material deposition technologies (ALD and epitaxy in particular) are expected to experience very strong demand over the next few years, thanks to new transistor architectures, new generations of memory and the need for new materials to improve the performance of electronic components. As a result, the group expects annual sales growth of between +16 and +21% between 2020 and 2025.

Stéphane FRAENKEL As previously mentioned, the portfolio suffered strong declines in important positions during the month, without, to our knowledge, being the subject of significant news during the period. We note, for example, the declines of Rational (catering equipment, -15.9%), Hellofresh (meals to be prepared, -12.4%) or Carl Zeiss Meditec (products and equipment for ophthalmic and brain surgery, -11.3%). Vitrolife (-12.6%, equipment for in-vitro fertilization) has also plummeted, although this cannot be explained by the departure of its financial director, who has been in the position for 11 years and will leave only once his successor is appointed.



Hervé LORENT

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD

G FUND - AVENIR EUROPE NC Índice de referencia

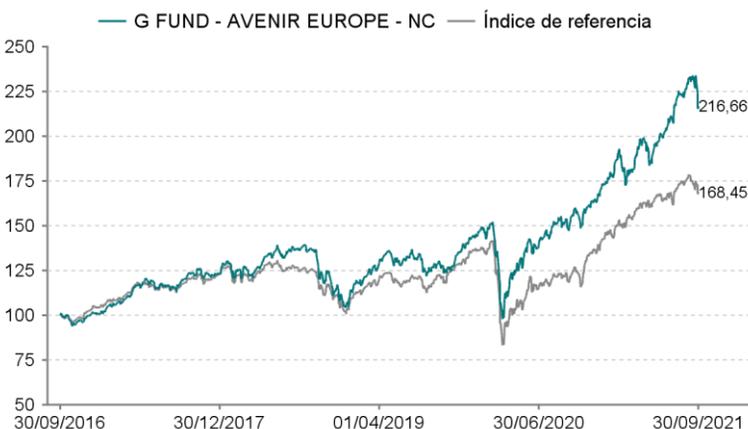
Rentabilidades anuales netas en % (5 años)

Año	2020	2019	2018	2017	2016
Fondo	20,55	33,62	-13,07	22,27	1,68
Índice de referencia	4,58	31,44	-15,86	19,03	0,86
Diferencia	15,96	2,18	2,79	3,24	0,82

Rentabilidades netas acumuladas (en%)

Período	1 mes	3 meses	Año act	1 año	3 años	5 años
	31/08/21	30/06/21	31/12/20	30/09/20	28/09/18	30/09/16
Fondo	-5,26	6,68	25,62	41,20	60,49	116,66
Índice de referencia	-4,45	2,52	18,37	38,07	35,88	68,45
Diferencia	-0,81	4,17	7,25	3,13	24,61	48,21

Rentabilidad 5 años (base 100)

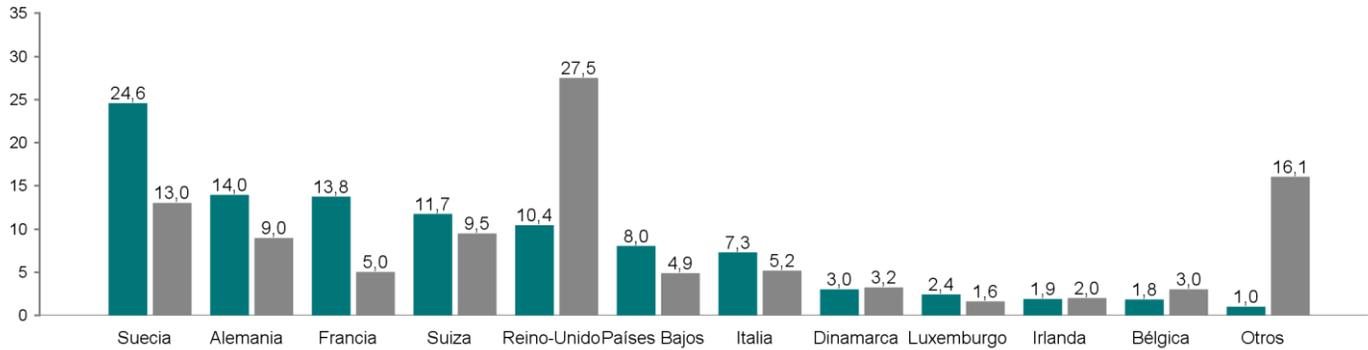


ANÁLISIS DEL FONDO a 30/09/2021

G FUND - AVENIR EUROPE NC

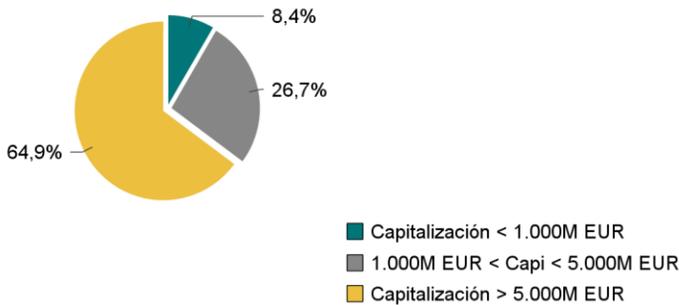
Índice de referencia

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)

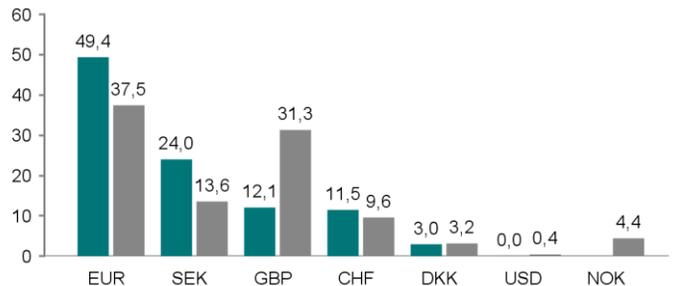
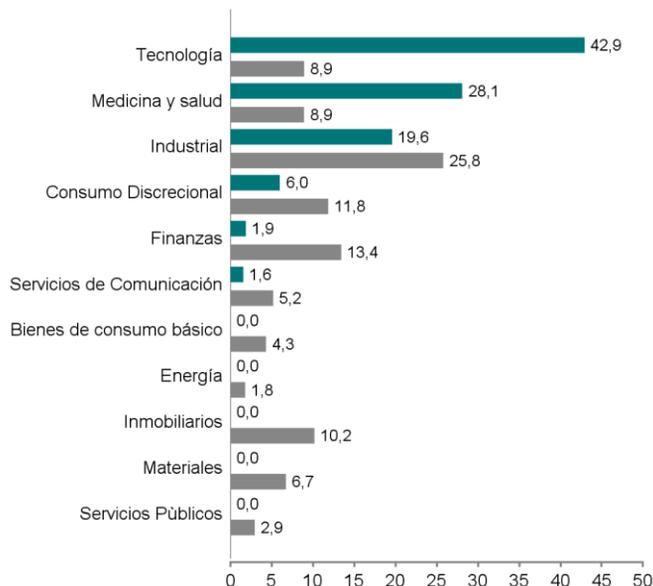


Valores	% del activo
ASM INTERNATIONAL NV	6,1
STRAUMANN HOLDING AG-REG	4,3
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	4,1
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	4,0
TELEPERFORMANCE	3,9
VITROLIFE AB	3,9
INTERROLL HOLDING AG-REG	3,7
S.O.I.T.E.C.	3,5
FORTNOX AB	3,4
REPLY SPA	3,1
Liquidez y fondos monetarios	2,4

Número de valores en posición : **45**

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

DISTRIBUCIÓN POR DIVISA (en % del activo)



ANÁLISIS DE RIESGO (Sobre 1 año)

	Fondo	Índice de referencia
Volatilidad	16,66	14,54
Sharpe Ratio	2,06	2,23
Tracking Error (Ex-post)	11,73	-
Ratio de Información	0,23	-
Beta	0,83	-

ADVERTENCIA LEGAL

Este documento está destinado exclusivamente a la atención de inversores institucionales, profesionales o cualificados y distribuidores. Cualquier inversor debe ser, en la Unión Europea, un inversor "Profesional" como se define en la Directiva 2004/39/EC del 21 de abril de 2004 sobre Mercados de Instrumentos Financieros ("MiFID") o como pueda ser el caso en cada legislación local y, en lo que a la oferta en Suiza se refiere, un "Inversor Cualificado" en el sentido de la Orden Suiza de Inversión Colectiva del 23 de junio de 2006 (CISA), la Orden de Inversión Colectiva del 22 de noviembre de 2006 (CISO) y la Circular 08/8 de la FINMA sobre la Oferta Pública en el sentido de la legislación sobre instituciones de inversión colectiva del 20 de noviembre de 2008. Este documento no puede ser distribuido en la Unión Europea a inversores no "Profesionales" como se define en la MiFID o en cada legislación local, o en Suiza a inversores que no cumplen con la definición de "Inversores Cualificados" como se define en la regulación y legislación aplicable. Por lo tanto, no se va a distribuir al público general, clientes privados o inversores particulares en ninguna jurisdicción incluyendo "Personas Estadounidenses". Este documento contiene información sobre el G FUND - AVENIR EUROPE (el "Subfondo"), un Subfondo de G Fund (la "SICAV"), una sociedad de inversión colectiva en valores mobiliarios existentes en la Parte I de la Ley luxemburguesa del 20 de diciembre de 2002, organizada en forma de sociedad de inversión de capital variable e inscrita en el Registro de Comercio y de Sociedades de Luxemburgo con el número B157527. La SICAV tiene su domicilio social en 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg.

G Fund ha sido autorizada para la venta pública por la Comisión de Supervisión del Sector Financiero de Luxemburgo (CSSF). No todos los Subfondos de la SICAV necesariamente serán registrados o autorizados para su venta en todas las jurisdicciones o estarán disponibles para todos los inversores.

Las suscripciones en los Subfondos sólo se aceptarán sobre la base de los últimos folletos completo y simplificado de la SICAV, junto con los últimos informes anuales y semestrales y sus artículos de incorporación que se pueden obtener, de forma gratuita, en el domicilio social de la SICAV o, respectivamente, en la oficina del agente representante debidamente autorizado y aprobado por la autoridad competente de cada jurisdicción en cuestión. La inversión en la SICAV conlleva riesgos. Se debe considerar si los riesgos asociados a una inversión en los Subfondos son adecuados para inversores potenciales que deberían garantizar que son plenamente conscientes de los contenidos de este documento. Un asesor profesional debe ser consultado para determinar si una inversión en el Subfondo es adecuada.

Los Subfondos no tienen rentabilidades garantizadas. El valor de una inversión en los Subfondos puede tanto disminuir como aumentar. Además, las rentabilidades pasadas no son una garantía ni un indicador fiable de las rentabilidades actuales o futuras. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y costes incurridos en la emisión y reembolso de participaciones. Este documento no constituye publicidad oficial o consejo de inversión, ni tampoco constituye una oferta de venta ni una solicitud para vender en cualquier país en el que podría ser considerado como ilegal.

La información contenida en este documento se proporciona únicamente con fines informativos y por lo tanto no es vinculante para su autor. Puede ponerse en contacto con los equipos de ventas de Groupama Asset Management y sus filiales para una recomendación personalizada.



Informe Mensual a 30/09/2021

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

POLÍTICA DE DERECHOS HUMANOS

84%



76%

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.

CREACIONES NETAS DE EMPLEO

13%



vs 6%

para el índice

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

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 (**)
Medio Ambiente	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).	138	253	37%	13%
Social	Creaciones netas de empleo	Porcentaje medio del crecimiento del número de empleados en un año	13%	6%	90%	78%
	Horas de formación	Número medio de horas de formación por empleado y año	37	22	33%	32%
Derechos Humanos	Política de Derechos Humanos	Cuota de la cartera compuesta por empresas que han puesto en marcha una política en materia de derechos humanos	84%	76%	94%	72%
Gobernanza	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%	72%	94%	83%

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



51 vs 55 para el índice

Tasa de cobertura : 92%
73% para el índice

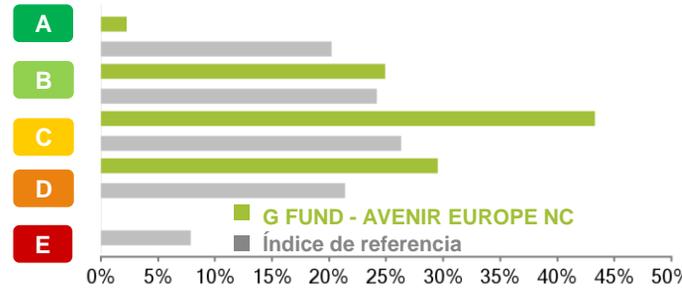
PUNTUACIÓN DE LOS PILARES M, S Y G

E **C**
48 vs 49 para el índice

S **C**
55 vs 49 para el índice

G **C**
48 vs 59 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.