

OCTOBRE 2022



G Fund – World (R)Evolution Point performances & perspectives

Ceci est une communication publicitaire.



Philippe Vialle

*Gérant du fonds
G Fund – World
(R)Evolution.*



Julia Kung

*Co-Gérante du fonds
G Fund – World
(R)Evolution.*

G Fund – World (R)Evolution est un fonds de gestion active d'**actions internationales** essentiellement investi dans des **sociétés disruptives** qui bouleversent leur secteur soit en créant un nouveau marché soit en transformant un marché existant.

Le fonds, dont l'unique moteur de performance est la sélection de titre, se concentre autour de 40 à 50 valeurs, sans limitation géographique ou de capitalisation boursière. Son indice de référence est le MSCI World clôture € (dividendes nets réinvestis).

Le fonds est désormais classifié SFDR Article 8. 

Performance du fonds

Au 30/09/2022, la performance YTD¹ du fonds G Fund – World (R)Evolution est de -19,03% contre -13,43% pour son indice de référence, soit une sous-performance de -5,6%.

Entre l'accélération de l'inflation (8,2% aux Etats-Unis et 10% en zone euro en septembre), les resserrements des politiques monétaires et les tensions géopolitiques en Ukraine, l'année 2022 est caractérisée par un net retour de l'aversion au risque en Europe et aux Etats-Unis, conduisant les indices actions à une nette baisse en 2022. Face à l'envolée des taux d'intérêt, les actions de croissance et de qualité hautement valorisées ont été d'autant plus corrigée. **La sous-performance de ce type de sociétés, dont font généralement partie les sociétés de disruption, a ainsi pénalisé le fonds.** Nos sociétés disruptives dans les software (MongoDB, NCR Corp, Unity Software, ...), les semi-conducteurs (ASML, Broadcom), les hardware et l'innovation dans la santé (Intuitive Surgical, Carl Zeiss, HCA HealthCare, Bausch Health, ...) arrivent en tête des contributions négatives à la performance relative de ces neuf premiers mois de 2022.

Malgré tout, **le fonds est parvenu à amortir cette sous-performance** grâce à sa sélection de titres et son positionnement sur des valeurs défensives et protégées contre l'inflation. Les éléments suivants ont été des **contributeurs positifs en relatif** à l'indice de référence (MSCI World).

¹ Du 31/12/2021 au 30/09/2022

- **Son absence dans plusieurs grandes sociétés américaines** violemment corrigées en bourse cette année (Meta, Amazon, Alphabet, Netflix, Walt Disney, Netflix, Snap, Tesla, ...).
- **Son exposition à des valeurs protégés contre l'inflation** (Baker Hughes, Waga Energy)
- **Son absence** dans les valeurs de l'immobilier, de la consommation de base et nette sous exposition dans la consommation discrétionnaire et les banques.
- **Un bon stock-picking** dans les matériaux via une exposition à Teck Resources, dans les télécommunications avec T-Mobile et dans la santé avec Ionis Pharmaceuticals, Regeneron Pharmaceuticals, Novo Nordisk et UnitedHealth.

Positionnement et principaux mouvements

Notre stock picking nous amène à être assez diversifiés sectoriellement. Nous avons des valeurs dans tous les secteurs avec la technologie, la santé en tête mais aussi de nombreuses entreprises dans l'industrie, les matériaux et l'énergie.

De fait, les arbitrages qui sont réalisés dans le fonds sont dictés par la dynamique propre à chaque société. En début d'année certaines valeurs technologiques ont été allégées comme Veeva Systems ou même vendues comme Twilio. Parallèlement, nous avons renforcé des valeurs liées aux thématiques de la santé telles que Novo Nordisk ou aux ressources naturelles telles que Baker Hugues. A partir du printemps, nous avons commencé à alléger d'autres valeurs liées aux ressources comme Teck Resources pour renforcer des acteurs clés de l'innovation dans la santé tels que Sartorius Stedim Biotech en Europe ou Regeneron Pharma. et Seagen aux Etats-Unis.

Nos perspectives

Les derniers chiffres de l'inflation américaine, les politiques agressives de resserrement monétaire des banques centrales et le risque de récession ont poussé les investisseurs à une prudence extrême, faisant plonger les indices actions mondiaux depuis le début de l'année.

Il existe **une asymétrie forte** entre la dynamique bénéficiaire des sociétés et l'évolution des cours boursiers. Parallèlement à la baisse des marchés, les résultats du deuxième trimestre ont été plutôt encourageants et ceux du troisième le sont également pour le moment. Au 21 octobre 2022, 68% des sociétés en portefeuilles ont publié un chiffre d'affaires supérieur au consensus pour leur deuxième trimestre 2022 et 65% ont affiché un résultat net au-delà des attentes des analystes. A présent, nous estimons être dans une phase de normalisation de cet effet d'asymétrie et, selon nous, les acteurs jugés de qualité, dont **les Business Mode sont résilients, tireront leur épingle du jeu.**

Ce qu'il faut retenir avant tout c'est que toutes nos sociétés sont portées par des tendances structurelles comme **la digitalisation, l'innovation dans la santé, mais aussi les grands défis environnementaux** ou ceux liés aux **matières premières**. Ainsi, si on se projette au-delà de la conjoncture actuelle, elles conservent un potentiel de regain d'intérêt des investisseurs.

	YTD 31/12/2021	1 an 30/09/2021	3 ans 31/08/2019	Depuis 1ère VL 20/12/2018
G Fund World (R)Evolutions - NC	-19,52%	-11,63%	45,97%	78,40%
MSCI World NR €	-13,43%	-4,92%	27,20%	60,87%
Ecart	-6,09%	-6,71%	18,77%	17,53%

Titre : Tableau de performance du fonds G Fund World (R)Evolutions (part NC) et de son indice de référence au 30/09/2022. Date de création de la part : 20 décembre 2018

Source : Bloomberg, Groupama AM. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. SRRI : 6/7.
La durée de placement recommandée est de 5 ans.

Les principaux risques sont :

- Risque actions : La variation du cours des actions peut avoir un impact positif ou négatif sur la valeur liquidative du fonds.
- Risque de perte en capital : Il existe la possibilité que le capital investi ne soit pas intégralement restitué.
- Risque de liquidité : Lié à l'exposition à des valeurs de petites et moyennes capitalisations, dont le flottant peut s'avérer limité.

Disclaimer

Ce document est conçu exclusivement à des fins d'information. 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 de l'investisseur (DICI) 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 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.

