



Reporting mensuel au 28/02/2017

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	1 101,33 M €
Actif net de la part :	191,29 M €
VL au 28/02/17 :	1 219,5
Devise de valorisation :	EUR
Fréquence de valorisation :	Quotidienne

INFORMATIONS SUR LE FOND

Caractéristiques

Classification :	Actions Européennes de convictions
Type d'OPC :	UCI
Date d'agrément AMF :	15/04/1994
Code Bloomberg :	FIGRAVN FP

Durée de placement recommandée

Supérieure à 5 ans

Conditions de commercialisation

Minimum de première souscription :	500 €
Souscription suivante :	En dix millièmes de part
Dépositaire / Conservateur :	CACEIS BANK
Conditions de souscription / rachat :	Tous les jours jusqu'à 11:00 - VL Inconnue - Règlement J+3

Frais

Commission de souscription maximum :	10,00%
Commission de rachat maximum :	-
Frais de gestion directs (maximum) :	2,00%

Le détail des frais supportés par l'OPC est consultable dans le Prospectus.

* Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Elles ne tiennent pas compte d'éventuelles commissions perçues lors de la souscription et du rachat de parts.

Indicateur de référence : MSCI EMU Small Caps clôture (dividendes nets réinvestis)

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

GROUPAMA AVENIR EURO N Indicateur de référence

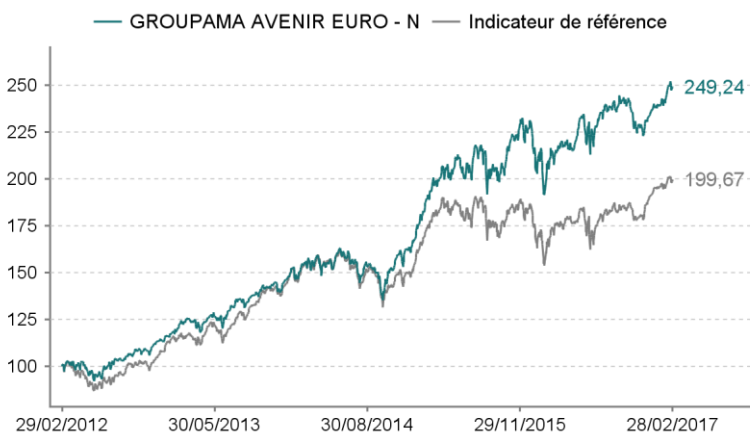
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2016	2015	2014	2013	2012
OPC	2,83	42,18	10,88	29,09	28,15
Indicateur de référence	3,23	24,33	3,75	33,91	23,87
Ecart	-0,40	17,84	7,13	-4,82	4,28

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	31/01/17	30/11/16	30/12/16	29/02/16	28/02/14	29/02/12
OPC	4,25	10,28	5,17	17,49	59,63	149,24
Indicateur de référence	2,72	10,50	3,91	17,61	28,10	99,67
Ecart	1,53	-0,22	1,25	-0,12	31,53	49,57

Performances 5 ans (base 100)



COMMENTAIRE DE GESTION

Gérants



Cyrille CARRIERE

Le mois de février se termine par une belle progression de notre portefeuille dans un contexte de normalisation du marché qui aura retrouvé un caractère à nouveau plus discriminant, récompensant les sociétés à forte dynamique opérationnelle, créatrices de valeurs pour leurs actionnaires. Ainsi plusieurs valeurs importantes du fonds se sont distinguées par de fortes contributions positives sur le mois dans le prolongement de leurs excellentes performances opérationnelles. L'innovation dans le domaine de l'automobile est à nouveau un fort contributeur à la performance avec la progression du spécialiste belge des capteurs programmables Melexis (+12,9%), qui offre un profil de chiffre d'affaires en forte croissance et de marge élevée, et poursuit sa stratégie d'investissement continu en innovation produit dans un marché de l'électronique embarquée en très fort développement. On note également sur le mois les beaux parcours du fabricant de freins haut de gamme Brembo (+6,9%) et du spécialiste des modules de positionnement et de communication U-blox (+12,1%). L'éditeur de jeux vidéo Ubisoft (+13,8%) ressort en forte hausse sur le mois après la publication de résultats trimestriels montrant la poursuite de sa transformation vers un modèle économique à plus forte récurrence de chiffre d'affaires et à meilleures marges. En effet, grâce au déploiement des ventes digitales, le groupe améliore ses marges par jeux vendus et améliore leurs rentabilités et leurs durées de vie par la vente régulière de nouveaux contenus additionnels. Toujours dans le domaine de la numérisation de l'économie, on note également le rebond de l'éditeur de logiciels pour l'architecture Nemetschek (+8,1%) après sa consolidation du mois précédent. Enfin, on note dans le domaine de l'innovation des technologies médicales la contribution positive du fabricant d'équipements et de produits à destination de la chirurgie ophtalmique Carl Zeiss Meditec (+18,2%) porté par d'excellents résultats trimestriels alors que le groupe prépare le lancement de son laser de chirurgie réfractive de nouvelle génération Relex Smile sur le marché nord-américain, technologie déjà commercialisée notamment en Europe et dès à présent nouvelle référence dans le domaine.

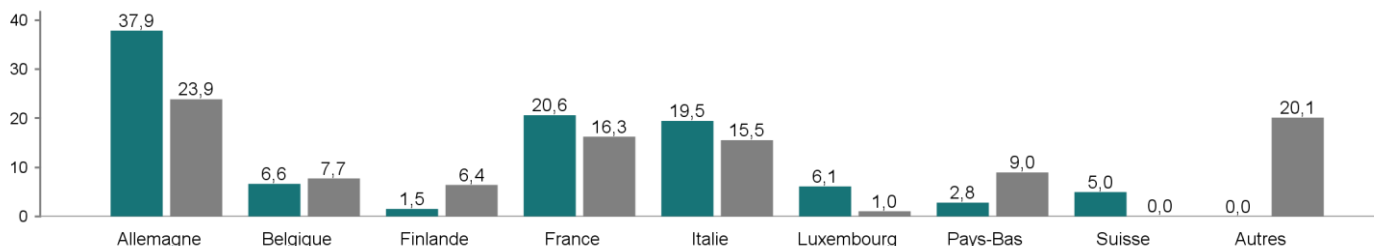


ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 28/02/2017

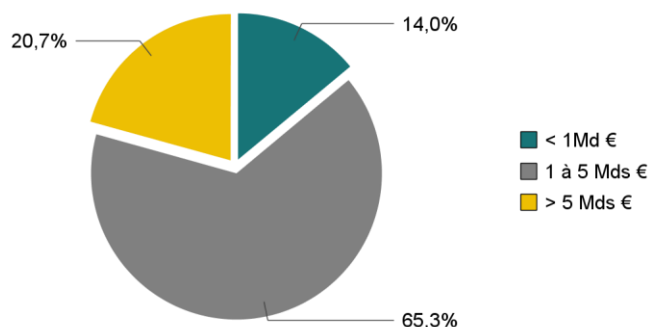
GROUPAMA AVENIR EURO N

Indicateur de référence

REPARTITION GEOGRAPHIQUE (en % d'exposition de la poche actions)



REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION (en % de l'actif, hors liquidités)

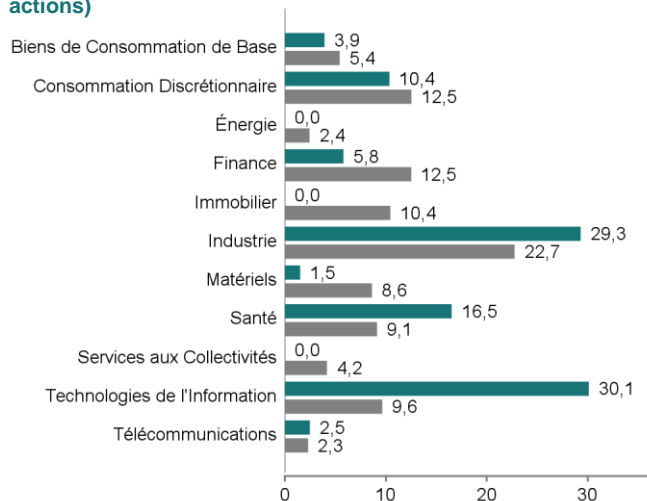


LES DIX PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (en % de l'actif)

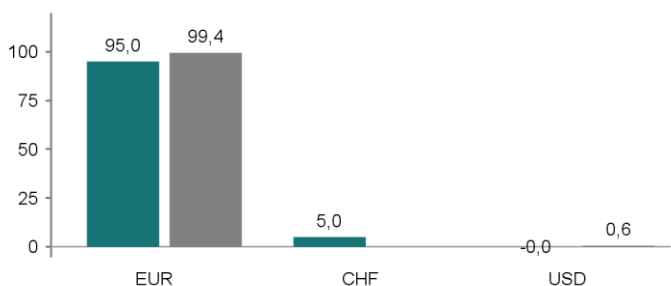
Valeurs	% de l'actif
TELEPERFORMANCE	4,95%
BREMBO SPA	4,51%
NEMETSCHKE SE	4,42%
EUROFINS SCIENTIFIC	4,09%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	4,02%
MELEXIS NV	3,94%
INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATIC	3,40%
ALTRAN TECHNOLOGIES SA	2,87%
WESSANEN	2,78%
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	2,70%
Liquidités et OPC monétaires	0,55%

Nombre de valeurs en position : 49

REPARTITION SECTORIELLE (en % de l'actif de la poche actions)



REPARTITION PAR DEVISE (en % de l'actif)



ANALYSE DU RISQUE (sur 1 an)

	OPC	Indicateur de référence
Volatilité	13,66	14,48
Ratio de Sharpe	1,31	1,24
Tracking Error (Ex-post)	6,29	-
Ratio d'information	-0,02	-
Beta	0,86	-

HISTORIQUE DES MODIFICATIONS DE L'INDICATEUR DE RÉFÉRENCE (5 ANS)

Toutes les données nous provenant de l'extérieur sont retravaillées par Groupama Asset Management.

Les informations contenues dans ce document sont uniquement transmises à titre d'information. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée. Toute utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie et de quelque manière que ce soit, est interdite. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. 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. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus/règlement ou document d'information clé de l'investisseur (DIC) du fonds.

Ces documents et le dernier document périodique sont disponibles auprès de Groupama Asset Management sur simple demande.

