



Reporting mensuel au 31/03/2017

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	1 227,68 M €
Actif net de la part :	217,35 M €
VL au 31/03/17 :	1 302,61
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.

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

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

GROUPAMA AVENIR EURO N

Indicateur de référence

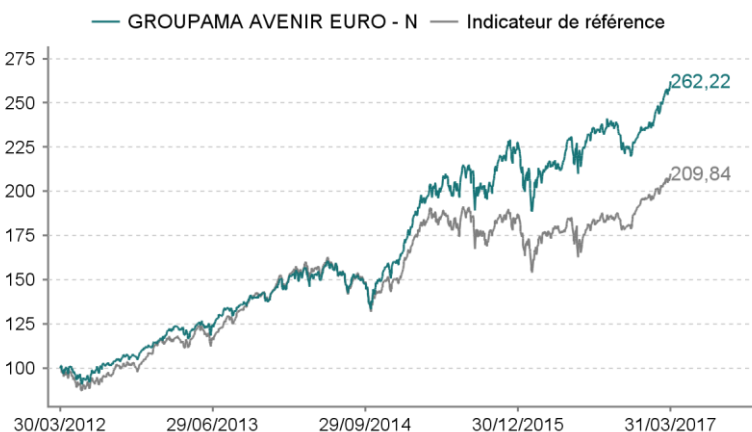
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

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
	28/02/17	30/12/16	30/12/16	31/03/16	31/03/14	30/03/12
OPC	6,82	12,33	12,33	21,53	68,18	162,22
Indicateur de référence	4,91	9,02	9,02	18,59	33,42	109,84
Ecart	1,90	3,32	3,32	2,95	34,77	52,38

Performances 5 ans (base 100)



* 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.

COMMENTAIRE DE GESTION

Gérants



Cyrille CARRIERE

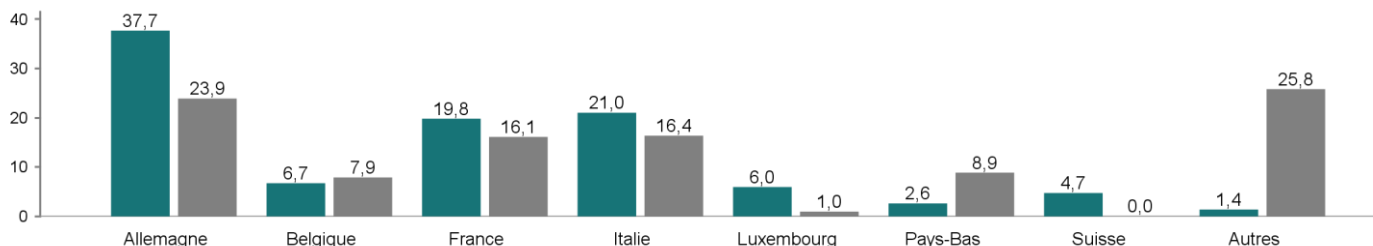
Poursuivant sa dynamique positive, notre fonds termine le mois de mars en nette progression. Notre sélection de titre continue de délivrer de solides performances dans un contexte toujours favorable d'excellentes publications annuelles. On note par ailleurs la première contribution sur le mois à la performance de notre sélection italienne. Outre d'excellentes performances opérationnelles, ces valeurs, tout comme les valeurs italiennes au sens large, ont pu bénéficier d'un effet de flux favorable après l'annonce de la création en Italie d'un Piano Individuale di Risparmio, soit une enveloppe fiscale en faveur de l'épargne en actions dont une partie est obligatoirement investie sur les sociétés de petites et moyennes capitalisations italiennes. Parmi les contributions positives à la performance sur le mois, le spécialiste du paiement Wirecard (+19,1%) progresse nettement sur le mois après la finalisation de son acquisition de l'activité de cartes prépayées de Citi aux Etats-Unis et l'annonce de l'achat toujours auprès de Citi d'un portefeuille client pour des services de paiement couvrant 11 pays d'Asie, permettant au groupe de poursuivre sa stratégie d'expansion mondiale. L'éditeur de logiciels pour l'architecture Nemetschek (+10%) poursuit son rebond du mois précédent après l'annonce d'un objectif de croissance pour l'année de +17% à +19% dont +13% à +15% en croissance organique, toujours portée par le succès de ses logiciels de design 3D ainsi que par la poursuite du déploiement réussi de son offre tournée vers le segment de la construction. On note pour finir les excellentes performances du spécialiste des technologies de l'information italien Reply (+17,8%) et de l'éditeur de jeux Ubisoft (+15,7%) dans le prolongement là encore d'excellents résultats annuels. Dans le domaine de l'automatisation industrielle et des chaînes logistiques, l'italien Datalogic (+21,1%) affiche une forte progression sur le mois, tiré par des résultats 2017, alors que le groupe familial implémente une nouvelle organisation par grands secteurs clients sous l'égide de son nouveau CEO, Valentina Volta, fille de son fondateur Romano Volta et actionnaire majoritaire de la société. Enfin, toujours parmi les valeurs italiennes de notre portefeuille, on note les contributions du spécialiste des machines de packaging IMA (+14%), des freins haut de gamme Brembo (+9,4%) ou encore de l'affacturage auprès des PME italiennes Banca IFIS (+21,8%).



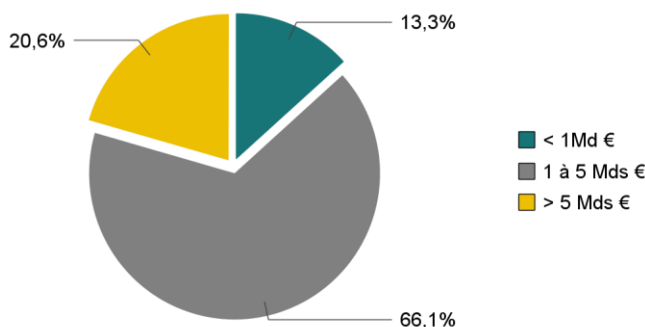
ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/03/2017

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)

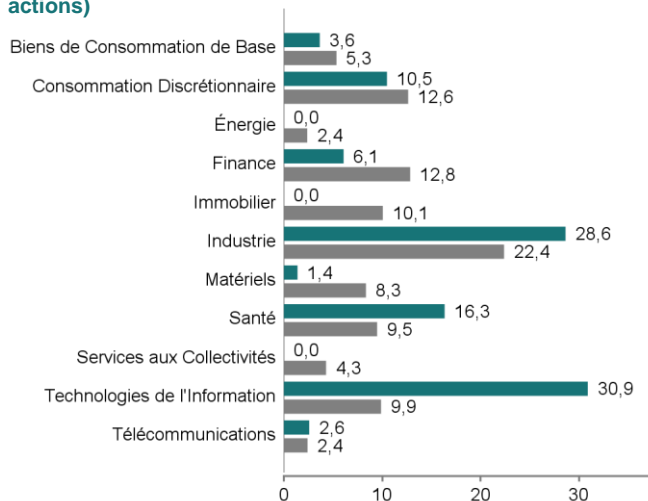


LES DIX PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (en% de l'actif)

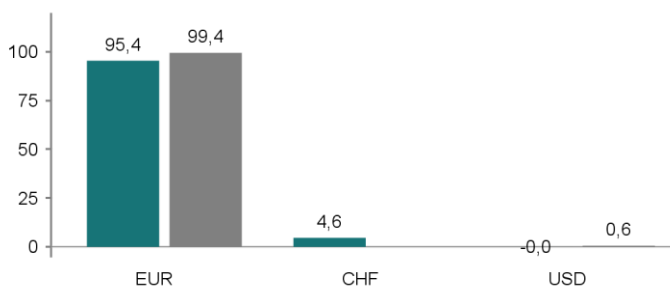
Valeurs	% de l'actif
BREMO SPA	4,43%
NEMETSCHKE SE	4,36%
TELEPERFORMANCE	4,30%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	3,78%
EUROFINS SCIENTIFIC	3,71%
MELEXIS NV	3,65%
INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATIC	3,48%
ALTRAN TECHNOLOGIES SA	2,73%
UBISOFT ENTERTAINMENT	2,54%
COMPUGROUP MEDICAL SE	2,53%
Liquidités et OPC monétaires	4,40%

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	13,79	16,27
Ratio de Sharpe	1,59	1,16
Tracking Error (Ex-post)	6,35	-
Ratio d'information	0,47	-
Beta	0,78	-

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.

