

Reporting mensuel au 31/07/2017

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

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	1 575,44 M €
Actif net de la part :	302,38 M €
VL au 31/07/17 :	1 415,25
Devise de valorisation :	EUR
Fréquence de valorisation :	Quotidienne

INFORMATIONS SUR LE FONDS

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.

COMMENTAIRE DE GESTION

Gérants



Cyrille CARRIERE

Après la consolidation du mois de juin, venant conclure un premier semestre en forte progression pour notre sélection de titres, le mois de juillet se termine par un léger rebond de notre portefeuille. Parmi les contributions positives à la performance sur le mois, le spécialiste du paiement en ligne Wirecard (+16,1%) progresse nettement sur le mois alors que le groupe annonce la réévaluation à la hausse de ses objectifs annuels au regard de ses excellentes performances opérationnelles, confirmées par la publication de très bons résultats trimestriels préliminaires pour le 2nd trimestre. Toujours tirés par la dynamique de numérisation de l'économie, on note également 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 trimestriels. Dans le domaine de l'automatisation des chaînes logistiques, on remarque également la progression du spécialiste des chariots élévateurs et de l'ingénierie des systèmes intra-logistiques Kion (+9,6%), après la publication de résultats trimestriels porteurs montrant la toujours forte dynamique des besoins en solutions d'automatisation au sein des entrepôts. Enfin, dans le domaine des services financiers de niche, le spécialiste du leasing informatique Grenke (+12,6%) affiche une belle progression tandis que la société publie une forte croissance de ses volumes de nouveaux contrats tirée notamment par l'Italie, montrant le succès de sa stratégie d'expansion européenne, et révisé à la hausse là encore ses objectifs annuels. Parmi les contributions négatives, on note dans le domaine de l'innovation médicale le recul du fabricant d'équipements de production pour la biotechnologie Sartorius Stedim (-11,3%) alors que le groupe continue de voir la normalisation annoncée de sa croissance après deux années exceptionnelles, ainsi que la baisse marquée du spécialiste des machines de protonthérapie Ion Beam (-38%) après l'annonce d'un profit warning sur ses résultats. Alors que le groupe a vu un afflux de demande pour ses machines de nouvelle génération compactes, la planification de l'exécution de ce carnet de commande a fait défaut. Il incombe au management de démontrer au cours des prochaines semaines qu'il est capable de fournir de nouveaux objectifs opérationnels de moyen terme et une meilleure visibilité sur le chemin de création de valeur de sa société à ses investisseurs.

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

GROUPAMA AVENIR EURO N Indicateur de référence

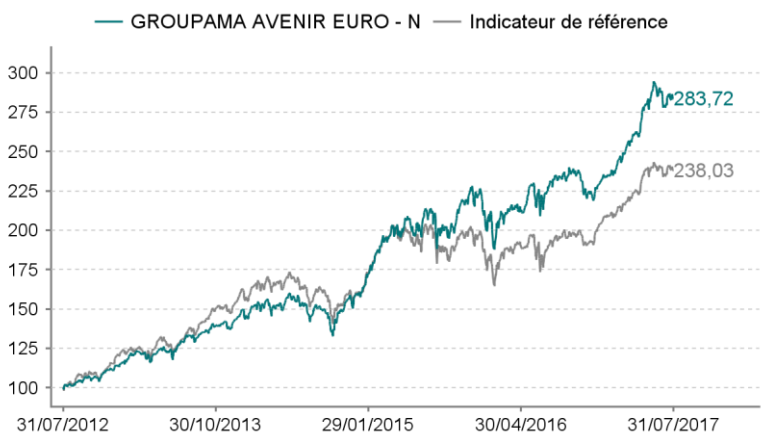
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

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
	30/06/17	28/04/17	30/12/16	29/07/16	31/07/14	31/07/12
OPC	1,79	3,22	22,05	22,86	89,57	183,72
Indicateur de référence	1,56	2,16	15,86	23,08	48,72	138,03
Ecart	0,22	1,06	6,19	-0,22	40,84	45,69

Performances 5 ans (base 100)

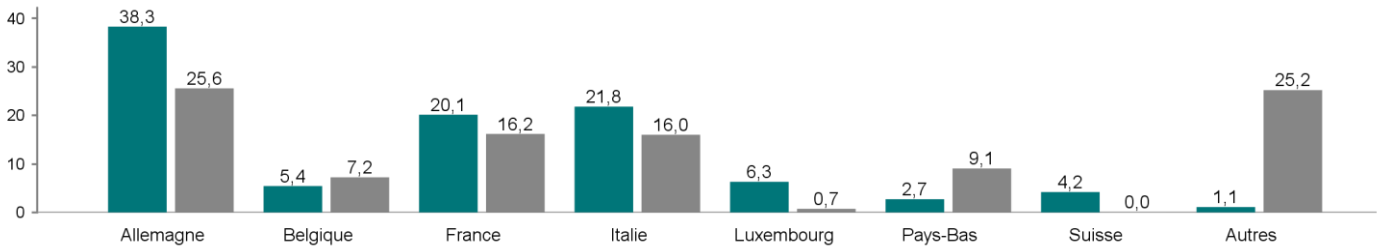


ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/07/2017

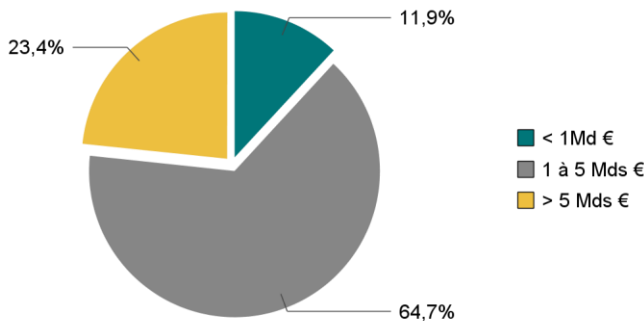
GROUPAMA AVENIR EURO N

Indicateur de référence

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



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



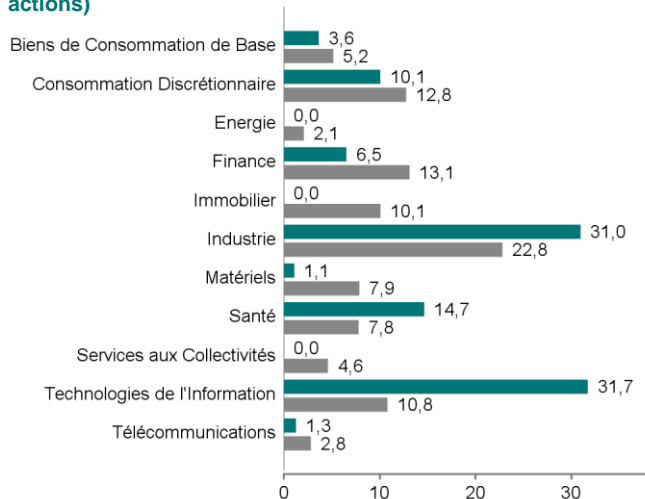
LES DIX PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (en % de l'actif)

Valeurs	% de l'actif
NEMETSCHEK SE	4,5%
TELEPERFORMANCE	4,4%
EUROFINS SCIENTIFIC	3,7%
BREMBO SPA	3,5%
INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATIC	3,3%
UBISOFT ENTERTAINMENT	3,0%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	3,0%
MELEXIS NV	2,9%
COMPUGROUP MEDICAL SE	2,7%
WIRECARD AG	2,6%
Liquidités et OPC monétaires	4,4%

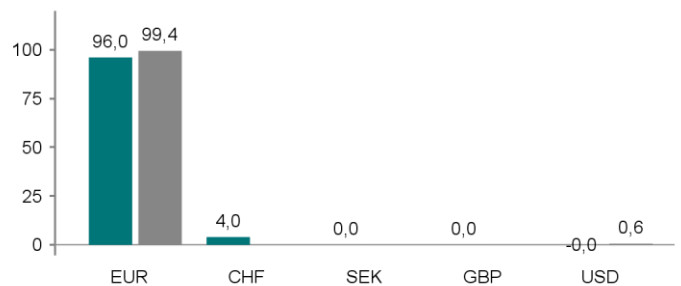
Nombre de valeurs en position :

51

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	11,23	10,24
Ratio de Sharpe	2,05	2,27
Tracking Error (Ex-post)	4,51	-
Ratio d'information	-0,05	-
Beta	1,00	-

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.

