

Reporting mensuel au 30/11/2017

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

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	1 621,51 M €
Actif net de la part :	330,61 M €
VL au 30/11/17 :	1 498,81
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

Gérant du fonds :



Cyrille CARRIERE

Après sa nette hausse des deux derniers mois, notre portefeuille a vu en novembre une consolidation de ses performances, dans un environnement marqué par le retour d'une certaine volatilité du marché.

Parmi les contributions positives, l'éditeur de logiciels pour les médecins Compugroup (+15,1%) progresse fortement alors que la société démarre le déploiement de ses équipements et services liés à la nouvelle carte électronique de santé auprès des médecins allemands, dont la société est un des principaux maîtres d'œuvre.

Le fabricant de machine de traitement du bois Biesse (+13,7%) poursuit son beau parcours après la publication de résultats opérationnels de qualité, tirés notamment par la forte demande pour ses machines permettant l'automatisation de la production de meuble en provenance d'Asie, autorisant la société à augmenter ses objectifs annuels de chiffre d'affaires et de marge.

Enfin on note également les bonnes performances de l'éditeur de logiciels pour l'architecture Nemetschek (+5,1%) et du fournisseur de services de paiement en ligne Wirecard (+5,1%), toujours dans le prolongement de leurs excellents résultats opérationnels publiés en fin de mois dernier, ou encore du fabricant d'équipements et de produits à destination de la chirurgie ophtalmique Carl Zeiss Meditec (+8,1%).

Parmi les contributions négatives, on note le recul de plusieurs valeurs de notre sélection italienne à l'image du spécialiste italien de l'affacturage Banca Ifis (-20,8%), du fabricant de freins haut de gamme Brembo (-8,4%) et du spécialiste des machines de packaging IMA (-7,8%), après des résultats en demi-teintes, ainsi que du fabricant de machines à café haut de gamme De'Longhi (-12,3%) après le placement de 5% de son capital par la famille De Longhi, ces baisses s'inscrivant dans un contexte général défavorable aux midcaps italiennes parmi les plus touchées par le mouvement de baisse en cours.

Pour finir, la consolidation a visé également plusieurs valeurs dans les domaines de l'automatisation industrielle et des chaînes logistiques comme l'opérateur de logistique externalisée Id Logistics Group (-14,4%) et le spécialiste des systèmes de contrôle optique Datalogic (-7,5%) - encore une valeur italienne - et de l'innovation automobile comme le fabricant de vérins Stabilus (-6,9%).

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

GROUPAMA AVENIR EURO N Indicateur de référence

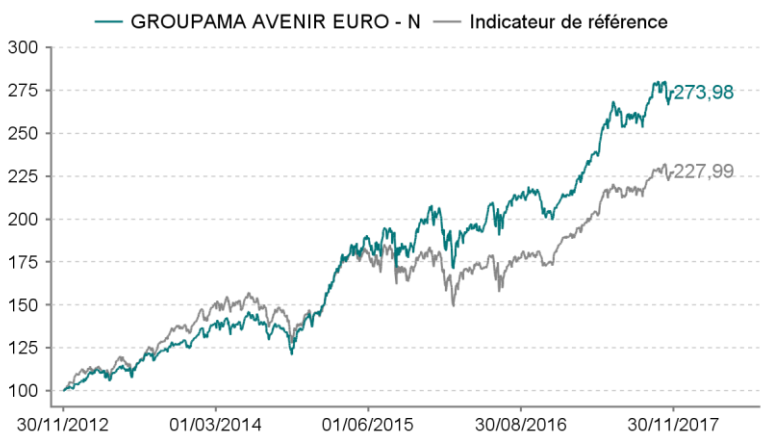
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

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
	31/10/17	31/08/17	30/12/16	30/11/16	28/11/14	30/11/12
OPC	-1,96	5,88	29,25	35,54	92,03	173,98
Indicateur de référence	-1,20	5,22	22,33	30,09	57,51	127,99
Ecart	-0,76	0,66	6,92	5,45	34,52	45,99

Performances 5 ans (base 100)



COMMENTAIRE DE GESTION

Gérant du fonds :



Cyrille CARRIERE

Après sa nette hausse des deux derniers mois, notre portefeuille a vu en novembre une consolidation de ses performances, dans un environnement marqué par le retour d'une certaine volatilité du marché.

Parmi les contributions positives, l'éditeur de logiciels pour les médecins Compugroup (+15,1%) progresse fortement alors que la société démarre le déploiement de ses équipements et services liés à la nouvelle carte électronique de santé auprès des médecins allemands, dont la société est un des principaux maîtres d'œuvre.

Le fabricant de machine de traitement du bois Biesse (+13,7%) poursuit son beau parcours après la publication de résultats opérationnels de qualité, tirés notamment par la forte demande pour ses machines permettant l'automatisation de la production de meuble en provenance d'Asie, autorisant la société à augmenter ses objectifs annuels de chiffre d'affaires et de marge.

Enfin on note également les bonnes performances de l'éditeur de logiciels pour l'architecture Nemetschek (+5,1%) et du fournisseur de services de paiement en ligne Wirecard (+5,1%), toujours dans le prolongement de leurs excellents résultats opérationnels publiés en fin de mois dernier, ou encore du fabricant d'équipements et de produits à destination de la chirurgie ophtalmique Carl Zeiss Meditec (+8,1%).

Parmi les contributions négatives, on note le recul de plusieurs valeurs de notre sélection italienne à l'image du spécialiste italien de l'affacturage Banca Ifis (-20,8%), du fabricant de freins haut de gamme Brembo (-8,4%) et du spécialiste des machines de packaging IMA (-7,8%), après des résultats en demi-teintes, ainsi que du fabricant de machines à café haut de gamme De'Longhi (-12,3%) après le placement de 5% de son capital par la famille De Longhi, ces baisses s'inscrivant dans un contexte général défavorable aux midcaps italiennes parmi les plus touchées par le mouvement de baisse en cours.

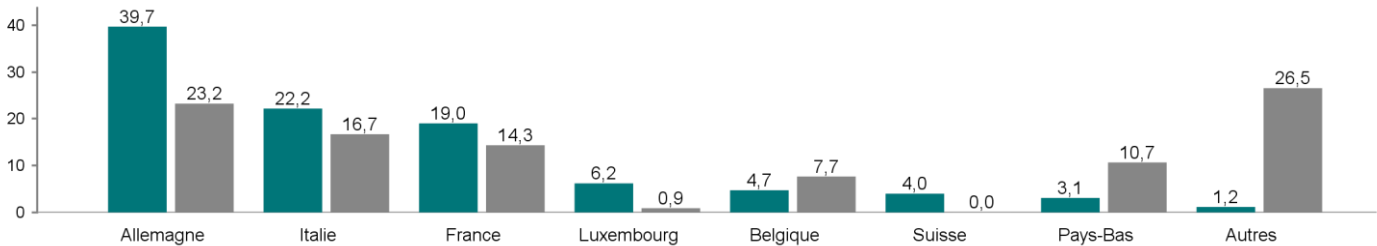
Pour finir, la consolidation a visé également plusieurs valeurs dans les domaines de l'automatisation industrielle et des chaînes logistiques comme l'opérateur de logistique externalisée Id Logistics Group (-14,4%) et le spécialiste des systèmes de contrôle optique Datalogic (-7,5%) - encore une valeur italienne - et de l'innovation automobile comme le fabricant de vérins Stabilus (-6,9%).

ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 30/11/2017

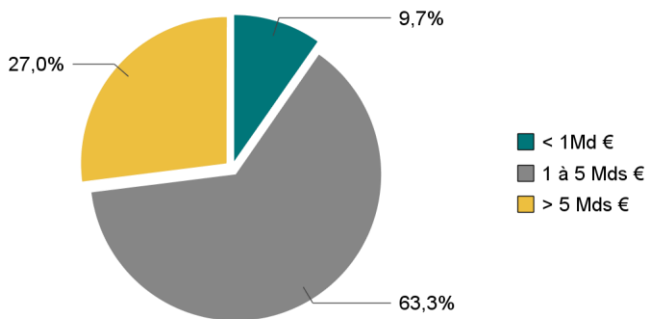
GROUPAMA AVENIR EURO N

Indicateur de référence

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



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

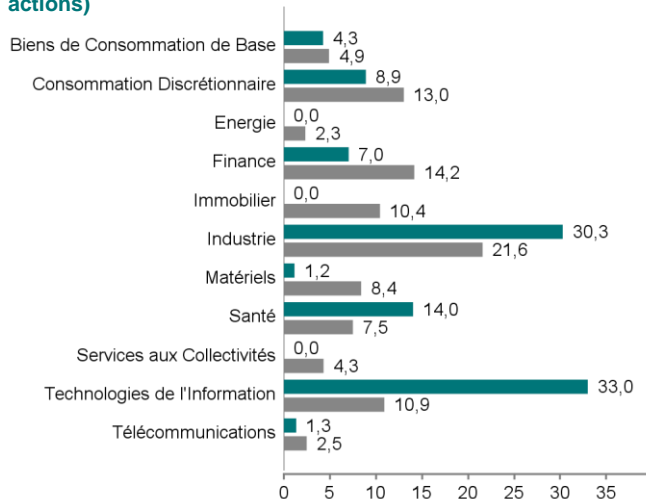


LES DIX PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (en % de l'actif)

Valeurs	% de l'actif
NEMETSCHKE SE	5,3
TELEPERFORMANCE	4,4
EUROFINS SCIENTIFIC	3,8
UBISOFT ENTERTAINMENT	3,5
WIRECARD AG	3,5
BREMBO SPA	3,4
MELEXIS NV	3,1
WESSANEN	3,1
COMPUGROUP MEDICAL SE	2,9
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	2,9
Liquidités et OPC monétaires	0,5

Nombre de valeurs en portefeuille : **50**

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	10,02	8,66
Ratio de Sharpe	3,58	3,52
Tracking Error (Ex-post)	4,68	-
Ratio d'information	1,17	-
Beta	1,02	-

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. 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.

