

Reporting mensuel au 30/04/2018

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

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	1 758,52 M €
Actif net de la part :	374,74 M €
VL au 30/04/18 :	1 593,06
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 un premier trimestre en léger retrait, notre sélection de titres termine le mois d'avril en forte progression, alors que les publications de résultats de nos sociétés investies continuent de montrer la poursuite de leurs excellentes performances opérationnelles dans un environnement de demande bien orientée.

Parmi les contributions positives à la performance, plusieurs valeurs portées par le déploiement du numérique dans l'économie se sont à nouveau distinguées sur la période. Le spécialiste du paiement en ligne Wirecard (+17,9%) progresse nettement après les relèvements en début de mois de ses objectifs 2018 et 2020 suivis par la publication de très bons résultats trimestriels.

Comme au mois précédent, l'éditeur de logiciels pour l'architecture Nemetschek (+9,7%) poursuit son beau parcours après la publication de résultats trimestriels, confirmant sa dynamique de croissance, tirée par le succès de ses logiciels de design 3D, son expansion géographique notamment aux Etats-Unis – où le groupe réalise ses taux de croissance les plus élevés - et le succès de son déploiement de son offre logiciels vers la construction. On note également les bonnes performances de l'éditeur de jeux vidéo Ubisoft (+15,7%) et du spécialiste des technologies de l'information italien Reply (+16,7%).

Enfin, dans le domaine de l'innovation médicale, le fabricant d'équipements de production pour la biotechnologie Sartorius Stedim (+6%) et sa holding de contrôle Sartorius (+13,1%) progressent à nouveau après de bons résultats trimestriels validant le retour de la croissance de ses ventes aux Etats-Unis tandis que l'Asie continue sa forte dynamique.

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

GROUPAMA AVENIR EURO N Indicateur de référence

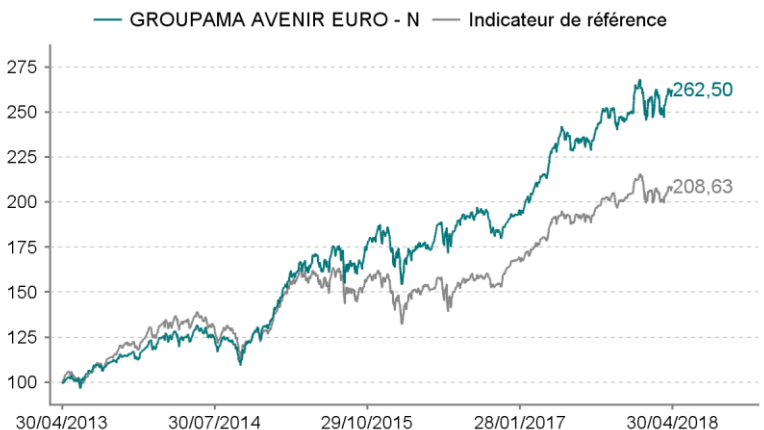
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2017	2016	2015	2014	2013
OPC	30,45	2,83	42,18	10,88	29,09
Indicateur de référence	24,29	3,23	24,33	3,75	33,91
Ecart	6,16	-0,40	17,84	7,13	-4,82

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	29/03/18	31/01/18	29/12/17	28/04/17	30/04/15	30/04/13
OPC	4,47	0,49	5,31	16,19	62,37	162,50
Indicateur de référence	3,46	-1,55	1,86	11,64	33,57	108,63
Ecart	1,02	2,04	3,45	4,55	28,80	53,87

Performances 5 ans (base 100)



COMMENTAIRE DE GESTION

Gérant du fonds :



Cyrille CARRIERE

Après un premier trimestre en léger retrait, notre sélection de titres termine le mois d'avril en forte progression, alors que les publications de résultats de nos sociétés investies continuent de montrer la poursuite de leurs excellentes performances opérationnelles dans un environnement de demande bien orientée.

Parmi les contributions positives à la performance, plusieurs valeurs portées par le déploiement du numérique dans l'économie se sont à nouveau distinguées sur la période. Le spécialiste du paiement en ligne Wirecard (+17,9%) progresse nettement après les relèvements en début de mois de ses objectifs 2018 et 2020 suivis par la publication de très bons résultats trimestriels.

Comme au mois précédent, l'éditeur de logiciels pour l'architecture Nemetschek (+9,7%) poursuit son beau parcours après la publication de résultats trimestriels, confirmant sa dynamique de croissance, tirée par le succès de ses logiciels de design 3D, son expansion géographique notamment aux Etats-Unis – où le groupe réalise ses taux de croissance les plus élevés - et le succès de son déploiement de son offre logiciels vers la construction. On note également les bonnes performances de l'éditeur de jeux vidéo Ubisoft (+15,7%) et du spécialiste des technologies de l'information italien Reply (+16,7%).

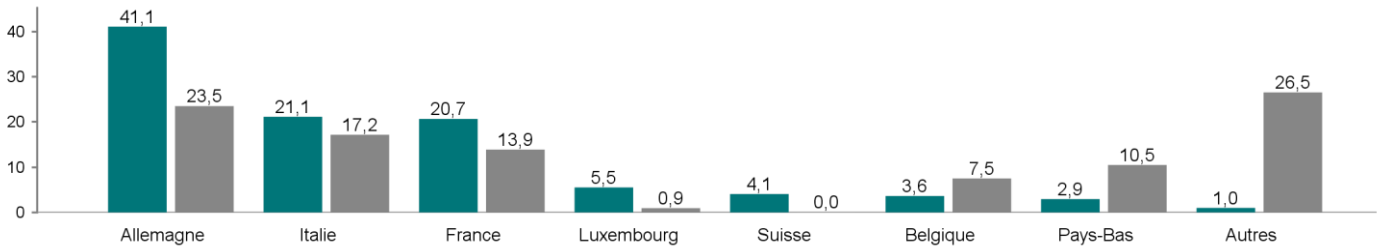
Enfin, dans le domaine de l'innovation médicale, le fabricant d'équipements de production pour la biotechnologie Sartorius Stedim (+6%) et sa holding de contrôle Sartorius (+13,1%) progressent à nouveau après de bons résultats trimestriels validant le retour de la croissance de ses ventes aux Etats-Unis tandis que l'Asie continue sa forte dynamique.

ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 30/04/2018

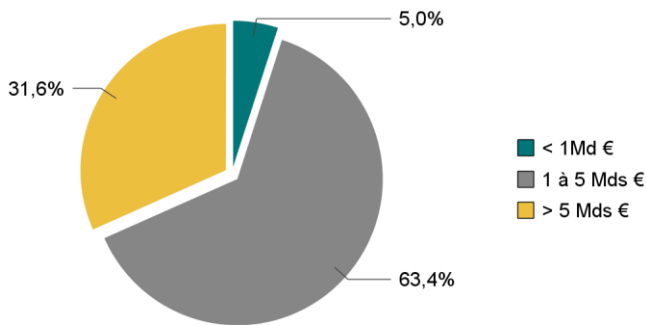
GROUPAMA AVENIR EURO N

Indicateur de référence

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



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

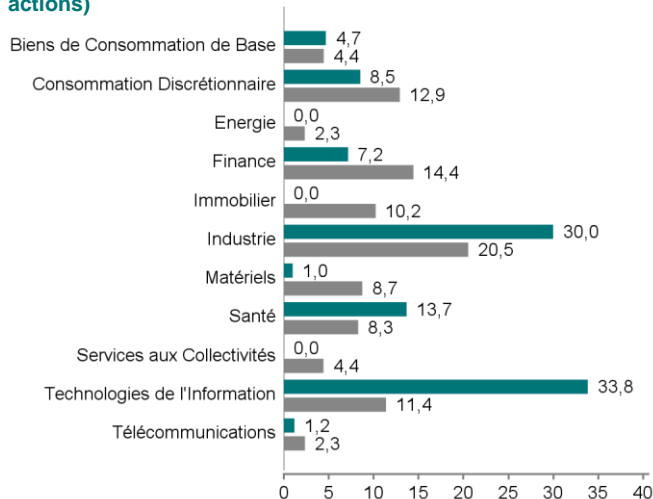


LES DIX PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (en % de l'actif)

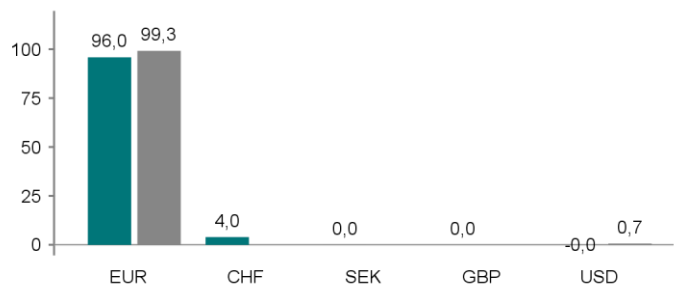
Valeurs	% de l'actif
NEMETSCHEK SE	6,1
TELEPERFORMANCE	4,3
WIRECARD AG	4,1
UBISOFT ENTERTAINMENT	4,0
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	3,5
EUROFINS SCIENTIFIC	3,1
BREMBO SPA	3,0
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	3,0
GRENKE AG	2,9
WESSANEN	2,9
Liquidités et OPC monétaires	1,6

Nombre de valeurs en portefeuille : **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	14,71	11,57
Ratio de Sharpe	1,12	1,03
Tracking Error (Ex-post)	5,27	-
Ratio d'information	0,87	-
Beta	1,21	-

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.

