

Reporting mensuel au 31/05/2018

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

CHIFFRES CLES

| | |
|-------------------------------------|--------------|
| Actif net toutes parts confondues : | 1 804,31 M € |
| Actif net de la part : | 374,18 M € |
| VL au 31/05/18 : | 1 641,86 |
| 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

Prolongeant sa dynamique haussière du mois d'avril, notre sélection de titres termine à nouveau le mois de mai en belle progression, dans un contexte toujours positif d'excellents résultats trimestriels pour nos sociétés investies.

Parmi les contributions positives à la performance, on note la poursuite de la bonne performance du spécialiste du paiement digital Wirecard (+16,8%) alors que la publication de ses résultats trimestriels confirme la forte accélération de ses ventes, +24% en organique, et des marges opérationnelles en nette progression. Toujours parmi les sociétés bénéficiant de la numérisation de l'économie, l'éditeur de jeux vidéo Ubisoft (+16,9%) s'affiche comme au mois précédent en forte hausse après des résultats annuels record, montrant notamment une forte accélération de ses revenus digitaux à +38%, qui représentent à présent près de 58% du chiffre d'affaires, permettant au groupe de poursuivre sa transformation vers un modèle économique offrant plus de récurrence de revenus et de meilleures marges.

Dans le domaine de l'automatisation de la production industrielle et de la logistique, on note les bonnes performances du fabricant de systèmes de convoyage et de stockage Interroll (+8,7%), du fabricant de systèmes optiques d'inspection Isra Vision (+18,7%) ou encore du spécialiste des systèmes de contrôle optique Datalogic (+14,3%).

Modèle de niche dans la consommation, le loueur de voiture haut de gamme Sixt (+11,1%) poursuit son beau parcours (+45,8% depuis le début de l'année) grâce au succès de sa stratégie de déploiement international, en particulier vers l'Amérique du Nord. Enfin dans le domaine de l'innovation automobile, on note les progressions du spécialiste des véris Stabilus (+15,7%), après des résultats porteurs, et du fabricant de capteurs programmables Melexis (+8,5%).

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

GROUPAMA AVENIR EURO N Indicateur de référence

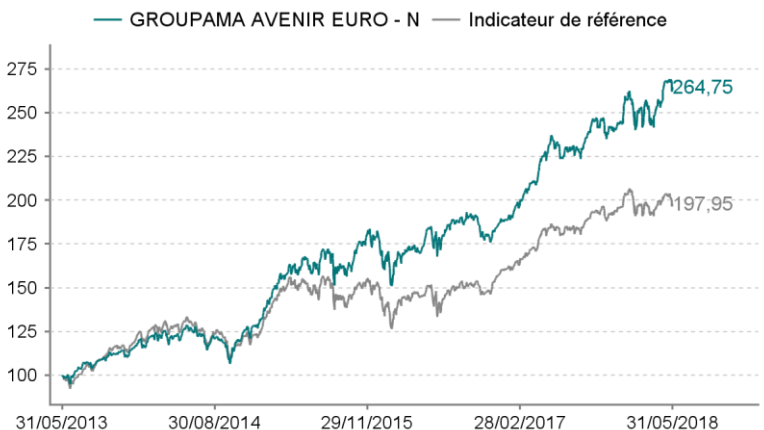
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

| 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 |
|-------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | 30/04/18 | 28/02/18 | 29/12/17 | 31/05/17 | 29/05/15 | 31/05/13 |
| OPC | 3,06 | 5,13 | 8,54 | 13,46 | 59,35 | 164,75 |
| Indicateur de référence | -0,88 | 0,43 | 0,96 | 7,58 | 30,21 | 97,95 |
| Ecart | 3,95 | 4,70 | 7,57 | 5,88 | 29,14 | 66,80 |

Performances 5 ans (base 100)



COMMENTAIRE DE GESTION

Gérant du fonds :



Cyrille CARRIERE

Prolongeant sa dynamique haussière du mois d'avril, notre sélection de titres termine à nouveau le mois de mai en belle progression, dans un contexte toujours positif d'excellents résultats trimestriels pour nos sociétés investies.

Parmi les contributions positives à la performance, on note la poursuite de la bonne performance du spécialiste du paiement digital Wirecard (+16,8%) alors que la publication de ses résultats trimestriels confirme la forte accélération de ses ventes, +24% en organique, et des marges opérationnelles en nette progression. Toujours parmi les sociétés bénéficiant de la numérisation de l'économie, l'éditeur de jeux vidéo Ubisoft (+16,9%) s'affiche comme au mois précédent en forte hausse après des résultats annuels record, montrant notamment une forte accélération de ses revenus digitaux à +38%, qui représentent à présent près de 58% du chiffre d'affaires, permettant au groupe de poursuivre sa transformation vers un modèle économique offrant plus de récurrence de revenus et de meilleures marges.

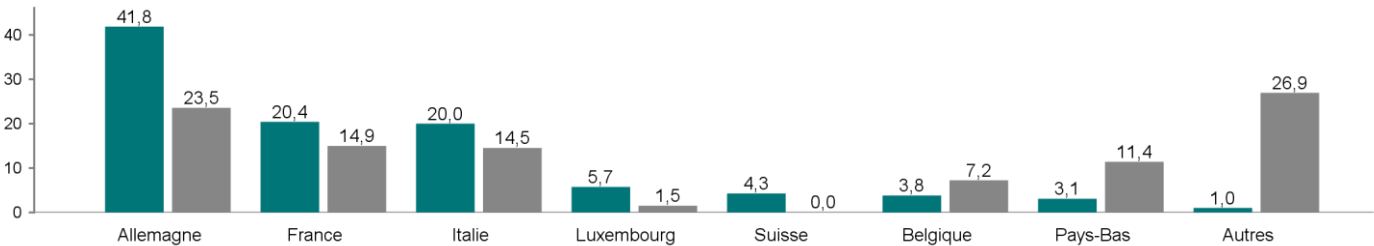
Dans le domaine de l'automatisation de la production industrielle et de la logistique, on note les bonnes performances du fabricant de systèmes de convoyage et de stockage Interroll (+8,7%), du fabricant de systèmes optiques d'inspection Isra Vision (+18,7%) ou encore du spécialiste des systèmes de contrôle optique Datalogic (+14,3%).

Modèle de niche dans la consommation, le loueur de voiture haut de gamme Sixt (+11,1%) poursuit son beau parcours (+45,8% depuis le début de l'année) grâce au succès de sa stratégie de déploiement international, en particulier vers l'Amérique du Nord. Enfin dans le domaine de l'innovation automobile, on note les progressions du spécialiste des véris Stabilus (+15,7%), après des résultats porteurs, et du fabricant de capteurs programmables Melexis (+8,5%).

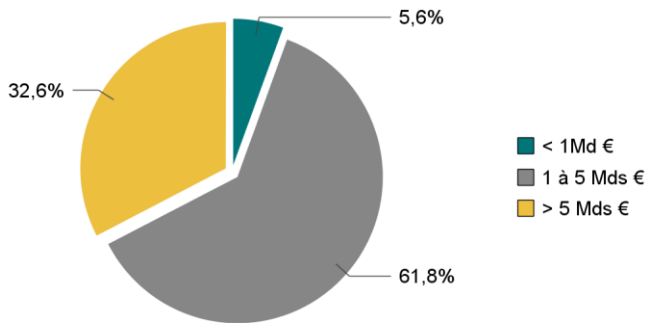
ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/05/2018

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)

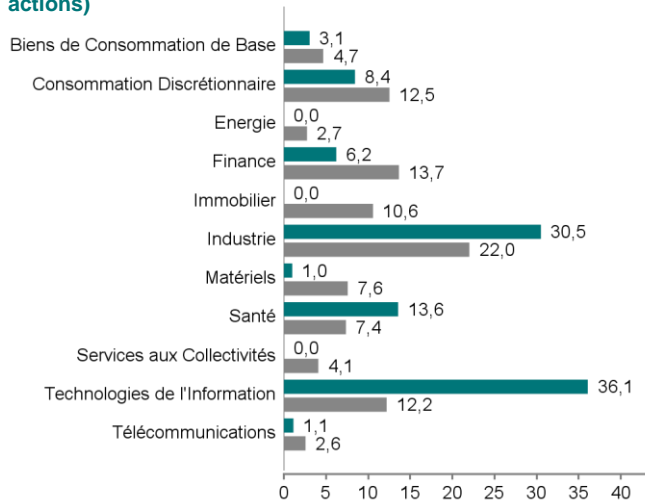


LES DIX PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (en % de l'actif)

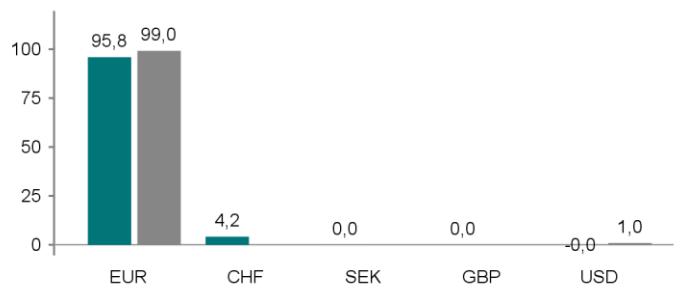
| Valeurs | % de l'actif |
|-------------------------------------|--------------|
| NEMETSCHKE SE | 6,2 |
| WIRECARD AG | 4,6 |
| UBISOFT ENTERTAINMENT | 4,6 |
| TELEPERFORMANCE | 4,3 |
| SARTORIUS STEDIM BIOTECH | 3,7 |
| CARL ZEISS MEDITEC AG - BR | 3,0 |
| MELEXIS NV | 3,0 |
| WESSANEN | 3,0 |
| EUROFINS SCIENTIFIC | 3,0 |
| INTERROLL HOLDING AG-REG | 2,9 |
| Liquidités et OPC monétaires | 2,4 |

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 | 13,14 | 9,69 |
| Ratio de Sharpe | 1,05 | 0,82 |
| Tracking Error (Ex-post) | 5,29 | - |
| Ratio d'information | 1,11 | - |
| Beta | 1,28 | - |

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.

