

Reporting mensuel au 31/10/2018

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

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	1 490,18 M €
Actif net de la part :	352,74 M €
VL au 31/10/18 :	1 490,97
Devise de valorisation :	EUR
Fréquence de valorisation :	Quotidienne

INFORMATIONS SUR LE FONDS

Caractéristiques

Classification :	Actions Européennes de convictions
Type d'OPC :	UCITS
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

Le mois d'octobre a été difficile pour notre sélection de titre dans un contexte de volatilité exacerbée, de de-rating des marchés des petites et moyennes capitalisations boursières et de rotation sectorielle en défaveur des valeurs à composante cyclique et de technologie vers des secteur value et valeurs de rendement, sur lesquelles nous n'investissons pas.

Les facteurs macro-économique et politique ont pesé au cours du mois : divergence de performance économique mondiale voyant une économie américaine en pleine santé quand l'Europe et surtout le Chine voient une décélération de leurs croissances attendues dans un contexte notamment de guerre commerciale sino-américaine provoquant attentisme de certains segments industriels dans leur propension à investir, hausse de coûts de production, notamment par la hausse du prix des matières premières, remontée des taux US, incertitudes autour du Brexit et risque politique italien.

Le secteur automobile a été plus spécifiquement touché par la forte perturbation de la production causée par l'entrée en vigueur du nouveau test anti-pollution WLTP en Europe au 1er septembre obligeant plusieurs constructeurs à suspendre leurs livraisons de certains véhicules dans l'attente de leur certification, auxquels se sont ajoutés de mauvais chiffres de ventes mondiales, notamment en Chine.

Cet environnement a pesé de fait sur nombre de nos valeurs exposées à la dynamique de l'automatisation industrielle et des chaînes logistiques, ainsi que liées à l'innovation dans le secteur automobile, qui ont, au-delà de leurs performances opérationnelles spécifiques, baissé de manière peu discriminée sur le mois, entraînant un derating important de leurs ratios de valorisation.

D'un point de vue géographique, nos valeurs allemandes, au cœur de ces dynamiques industrielles exposées à la croissance mondiale, ont souffert sur la période. On note également les mauvaises performances de nos valeurs italiennes touchées par un de-rating du marché italien dans un contexte de crise budgétaire en Italie.

Outre cette pression sur la partie plus industrielle de notre portefeuille, l'autre élément marquant du mois a été le recul de plusieurs de nos valeurs dans le domaine de la technologie parmi nos meilleures contributions à la performance depuis le début de l'année.

On retrouve ainsi parmi nos principales contributions négatives à la performance des valeurs comme Nemetschek (logiciels de design 3D pour l'architecture, -7,9%), Wirecard (paiement digital, -11,4%) ou Ubisoft (jeux vidéo, -14,9%) et des valeurs italiennes comme FincoBank (banque en ligne, -19,7%) ou Biesse (machines de traitement du bois, -33,6%), cette dernière touchée par la guerre des tarifs sino-américaine avec une décélération effective de ses ventes et entrées de commande en Chine.

Plusieurs valeurs ont néanmoins su tirer leur épingle du jeu à l'image dans le domaine des technologies médicales de Carl Zeiss Meditec (équipements pour la chirurgie ophthalmique, +3,6%), également parmi nos meilleurs performeurs depuis le début de l'année. On note aussi le rebond d'Altran Technologies (R&D externalisée, +17,4%) après la publication de bons résultats trimestriels et d'éléments rassurants quant à la performance de leur acquisition nord-américaine Aricent.

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

GROUPAMA AVENIR EURO N Indicateur de référence

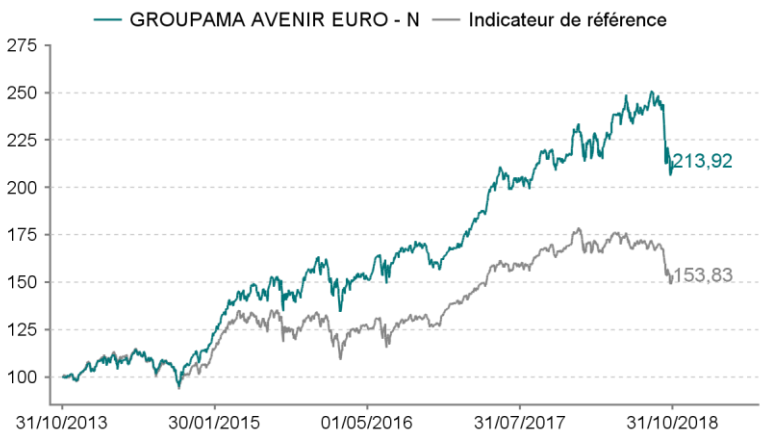
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

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
	28/09/18	31/07/18	29/12/17	31/10/17	30/10/15	31/10/13
OPC	-11,07	-10,35	-1,44	-2,47	39,43	113,92
Indicateur de référence	-7,93	-10,40	-9,30	-8,95	18,07	53,83
Ecart	-3,14	0,05	7,86	6,48	21,36	60,08

Performances 5 ans (base 100)



— GROUPAMA AVENIR EURO - N — Indicateur de référence

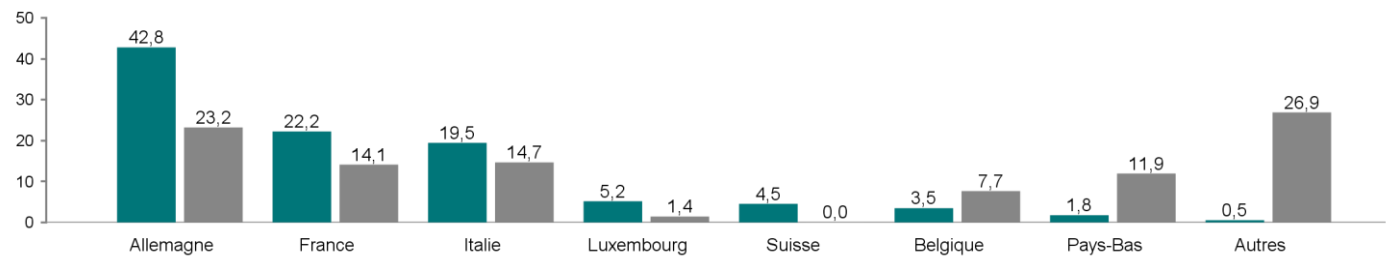


ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/10/2018

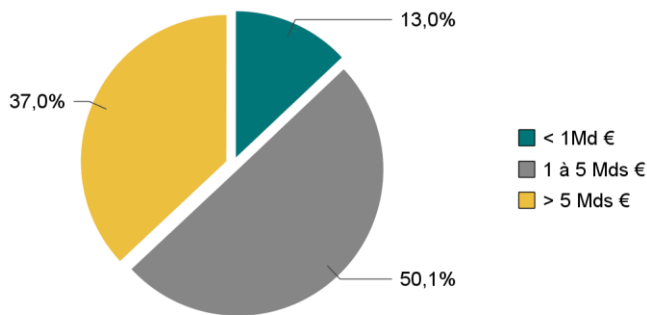
GROUPAMA AVENIR EURO N

Indicateur de référence

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



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

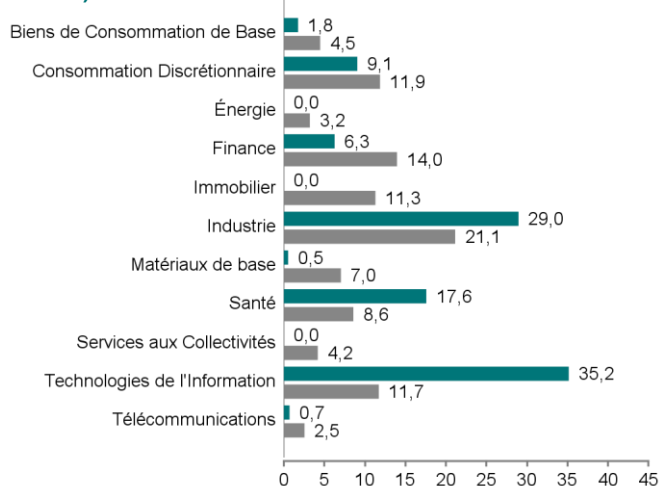


LES DIX PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (en % de l'actif)

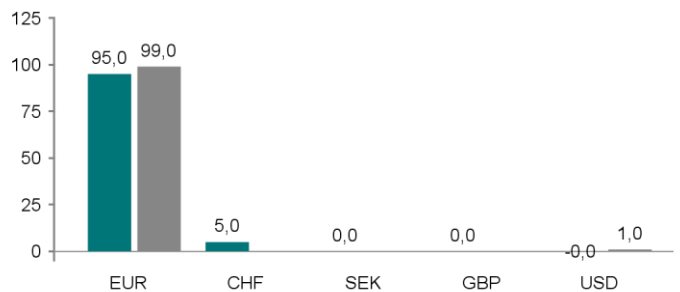
Valeurs	% de l'actif
NEMETSCHEK SE	6,7
WIRECARD AG	5,7
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	5,3
TELEPERFORMANCE	5,1
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	4,3
UBISOFT ENTERTAINMENT	4,2
INTERROLL HOLDING AG-REG	3,7
EUROFINS SCIENTIFIC	3,1
TECHNOGYM SPA	2,8
GRENKE AG	2,7
Liquidités et OPC monétaires	0,6

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	18,54	14,40
Ratio de Sharpe	-0,03	-0,55
Tracking Error (Ex-post)	6,94	-
Ratio d'information	1,00	-
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.

