

Reporting mensuel au 30/11/2018

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

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	1 376,00 M €
Actif net de la part :	323,09 M €
VL au 30/11/18 :	1 395,42
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

Dans un contexte toujours marqué par une forte volatilité et une remontée importante de l'aversion au risque, notre sélection de titre recule à nouveau au mois de novembre, tirée par la baisse de nos valeurs de croissance, alors que la rotation en faveur des valeurs « proxy bonds » se poursuit.

Toujours meilleures performances de notre sélection depuis le début de l'année, plusieurs valeurs de technologie médicale et de technologie ont vu une baisse de leurs cours et de leurs ratios de valorisation au cours du mois. Pour mémoire, ces valeurs avaient connu une divergence importante de performance et de valorisation en début d'année, poursuivant leurs bonnes performances boursières et voyant leurs ratios de valorisation progresser, dans un contexte de marché baissier. Le mouvement récent apparaît ainsi comme une convergence de valorisation alors que leurs performances opérationnelles restent toujours bien orientées.

On note ainsi parmi les contributions négatives à la performance sur le mois les valeurs de technologies médicales, parmi les plus résilientes depuis le début de l'année, à l'image des baisses de Sartorius Stedim (équipements de production pour la biotechnologie, -18,4%), de Carl Zeiss Meditec (équipements pour la chirurgie ophtalmique, -15,8%).

Comme indiqué, le secteur technologie ressort comme le deuxième contributeur négatif sur le mois avec les reculs de Wirecard (paiement digital, -19,3%) - alors que la société publie une croissance organique de +30% au 3T18 et augmente pour les 3ème fois cette année son objectif de croissance annuelle -, et Nemetschek (logiciels pour l'architecture et la construction, -7,8%) qui a confirmé lors de son Capital Market Day ses ambitions de croissance fruit de sa stratégie tournée vers l'innovation et l'internationalisation. On peut citer également la baisse d'Ubisoft (éditeur de jeux vidéo, -9,5%), dans un contexte de derating du secteur mondial, malgré d'excellents résultats trimestriels publiés fin octobre.

Quelques valeurs finissent néanmoins le mois dans le vert à l'instar de Technogym (équipements de salle de sport haut de gamme, +1,9%) tandis que la société a présenté durant son Capital Market Day sa stratégie digitale et l'intégration des nouvelles technologies dans ses appareils et dans l'expérience de ses utilisateurs. On peut également citer le rebond de Stabilus (véhicules, +7,2%) après des résultats annuels préliminaires indiquant une bonne tenue de sa croissance malgré un environnement difficile pour le secteur automobile.

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

GROUPAMA AVENIR EURO N Indicateur de référence

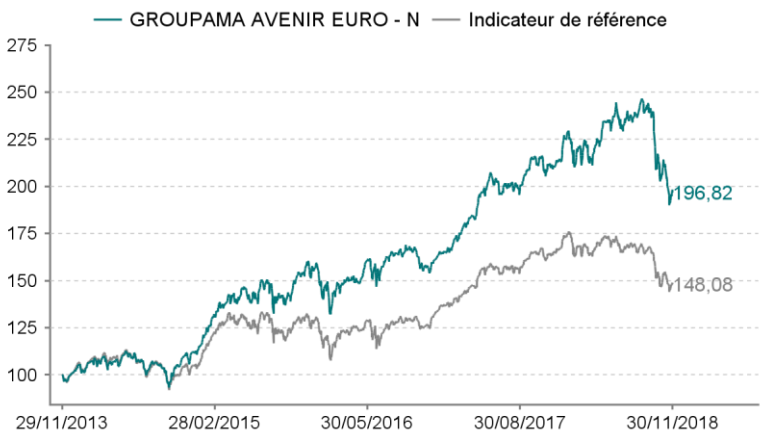
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

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
	31/10/18	31/08/18	29/12/17	30/11/17	30/11/15	29/11/13
OPC	-6,41	-19,94	-7,75	-6,90	24,21	96,82
Indicateur de référence	-2,32	-11,79	-11,41	-9,99	12,20	48,08
Ecart	-4,09	-8,15	3,65	3,09	12,00	48,74

Performances 5 ans (base 100)

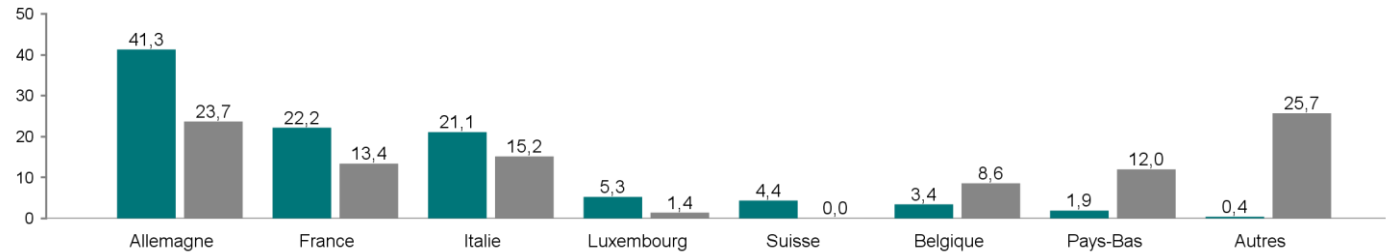


ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 30/11/2018

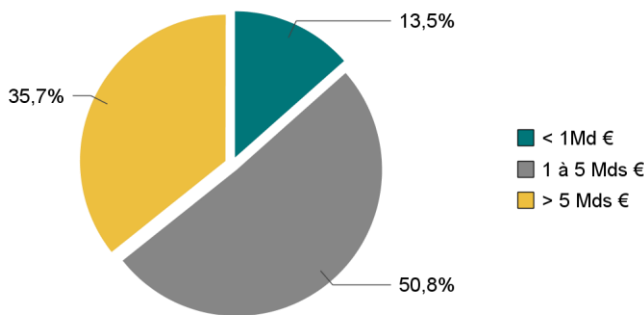
GROUPAMA AVENIR EURO N

Indicateur de référence

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



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

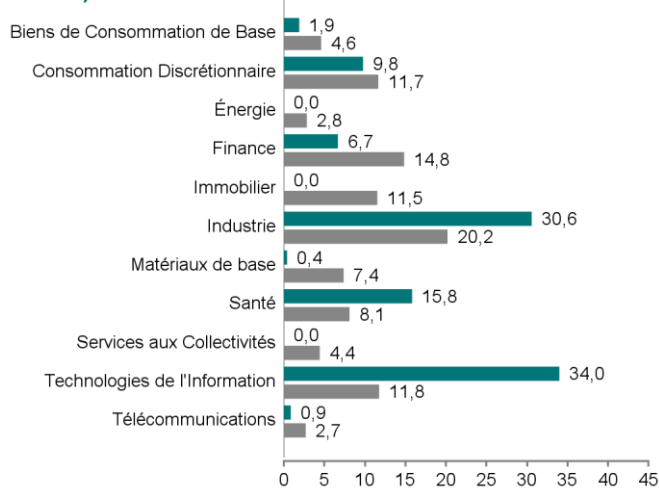


LES DIX PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (en % de l'actif)

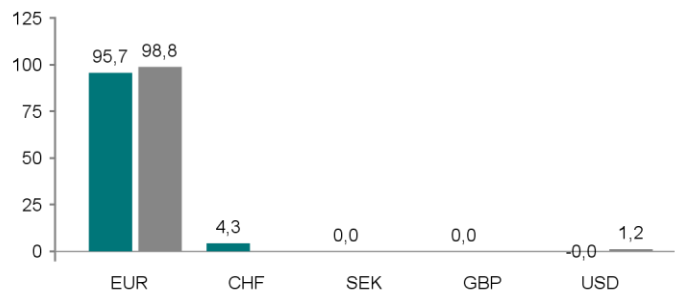
Valeurs	% de l'actif
NEMETSCHEK SE	6,4
TELEPERFORMANCE	5,5
WIRECARD AG	5,0
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	4,6
UBISOFT ENTERTAINMENT	4,1
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	3,9
INTERROLL HOLDING AG-REG	3,8
TECHNOGYM SPA	3,1
FINECOBANK SPA	3,0
REPLY SPA	2,9
Liquidités et OPC monétaires	1,5

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	19,30	14,56
Ratio de Sharpe	-0,31	-0,64
Tracking Error (Ex-post)	7,56	-
Ratio d'information	0,41	-
Beta	1,24	-

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.

