

## Reporting mensuel au 31/12/2018

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

### CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	1 197,51 M €
Actif net de la part :	277,17 M €
VL au 31/12/18 :	1 278,17
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 de décembre a vu un nouveau recul de notre portefeuille et vient conclure un 4<sup>ième</sup> trimestre de forte baisse des marchés boursiers et de notre sélection de titre dans un environnement marqué de volatilité où les facteurs macro-économiques et les dynamiques de court terme (protection du capital dans un environnement incertain) ont largement dominé.

Au final, notre sélection de titres sur les valeurs de petites et moyennes capitalisations termine l'année en performance négative pour la première fois depuis 2011. Maigre consolation, grâce au beau parcours réalisé au 1<sup>er</sup> semestre 2018, la performance annuelle de notre sélection reste une nouvelle fois supérieure à son indice de référence.

Parmi les contributions négatives à la performance sur le mois de décembre, on peut noter le recul de plusieurs valeurs liées à l'automatisation de la production industrielle et de la logistique, au cœur des besoins du e-commerce et de l'Industrie 4.0, avec notamment Interroll (systèmes de convoyage et de stockage, -17,6%), Datalogic (systèmes de contrôle optique, -13,6%), Jungheinrich (chariots élévateurs et ingénierie des systèmes intra-logistiques, -22,4%) ou encore Isra Vision (systèmes optiques d'inspection, -29,4%) dans un climat toujours difficile à court terme pour les valeurs liées à l'investissement industriel.

Parmi les contributions positives, on note parmi les rares valeurs finissant le mois en territoire positif la bonne performance de Carl Zeiss Meditec (équipements pour la chirurgie ophtalmique, +12%) après des résultats trimestriels à nouveau excellents alliant croissance organique dans l'ensemble de ses divisions et de ses géographies et forte progression de ses marges concluant une année remarquable en termes opérationnel et boursier.

### EVOLUTION DE LA PERFORMANCE \*

<b>GROUPAMA AVENIR EURO N</b>	<b>Indicateur de référence</b>
-------------------------------	--------------------------------

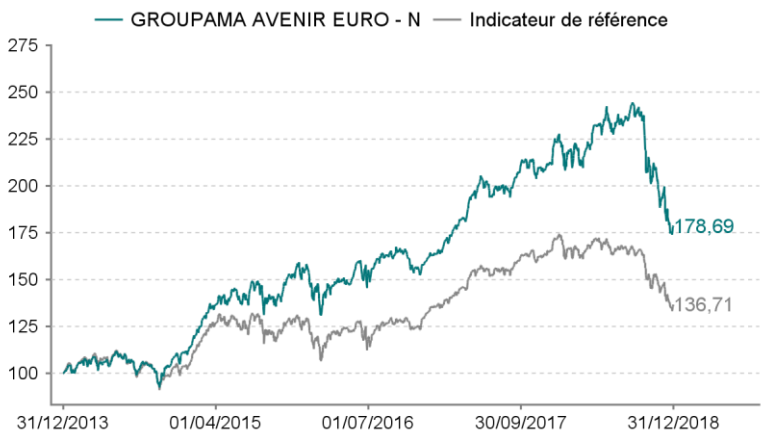
#### Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2017	2016	2015	2014	2013
<b>OPC</b>	<b>30,45</b>	<b>2,83</b>	<b>42,18</b>	<b>10,88</b>	<b>29,09</b>
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
	30/11/18	28/09/18	29/12/17	29/12/17	31/12/15	31/12/13
<b>OPC</b>	<b>-8,40</b>	<b>-23,76</b>	<b>-15,51</b>	<b>-15,51</b>	<b>13,34</b>	<b>78,69</b>
Indicateur de référence	-6,77	-16,16	-17,40	-17,40	5,98	36,71
Ecart	-1,63	-7,61	1,90	1,90	7,37	41,98

#### Performances 5 ans (base 100)



### COMMENTAIRE DE GESTION

#### Gérant du fonds :



Cyrille CARRIERE

Le mois de décembre a vu un nouveau recul de notre portefeuille et vient conclure un 4<sup>ième</sup> trimestre de forte baisse des marchés boursiers et de notre sélection de titre dans un environnement marqué de volatilité où les facteurs macro-économiques et les dynamiques de court terme (protection du capital dans un environnement incertain) ont largement dominé.

Au final, notre sélection de titres sur les valeurs de petites et moyennes capitalisations termine l'année en performance négative pour la première fois depuis 2011. Maigre consolation, grâce au beau parcours réalisé au 1<sup>er</sup> semestre 2018, la performance annuelle de notre sélection reste une nouvelle fois supérieure à son indice de référence.

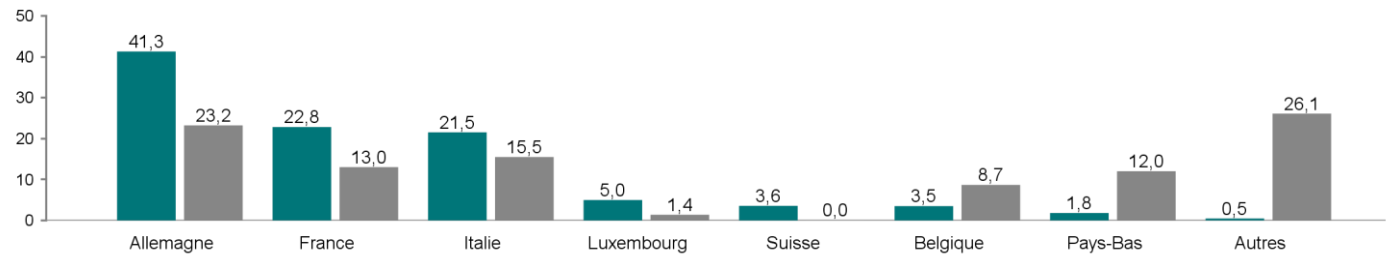
Parmi les contributions négatives à la performance sur le mois de décembre, on peut noter le recul de plusieurs valeurs liées à l'automatisation de la production industrielle et de la logistique, au cœur des besoins du e-commerce et de l'Industrie 4.0, avec notamment Interroll (systèmes de convoyage et de stockage, -17,6%), Datalogic (systèmes de contrôle optique, -13,6%), Jungheinrich (chariots élévateurs et ingénierie des systèmes intra-logistiques, -22,4%) ou encore Isra Vision (systèmes optiques d'inspection, -29,4%) dans un climat toujours difficile à court terme pour les valeurs liées à l'investissement industriel.

Parmi les contributions positives, on note parmi les rares valeurs finissant le mois en territoire positif la bonne performance de Carl Zeiss Meditec (équipements pour la chirurgie ophtalmique, +12%) après des résultats trimestriels à nouveau excellents alliant croissance organique dans l'ensemble de ses divisions et de ses géographies et forte progression de ses marges concluant une année remarquable en termes opérationnel et boursier.

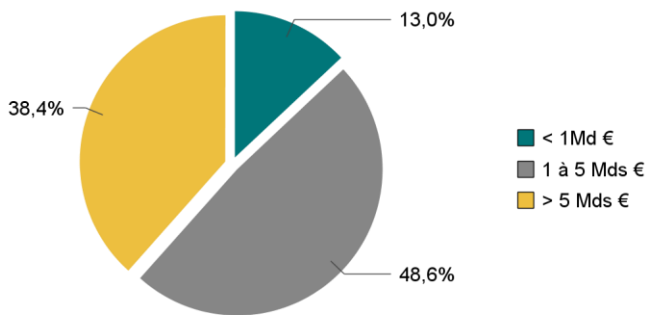
## ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2018

**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)

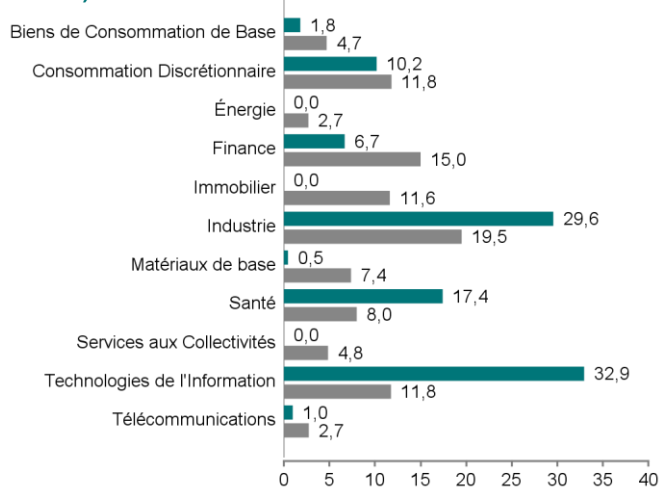


### LES DIX PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (en % de l'actif)

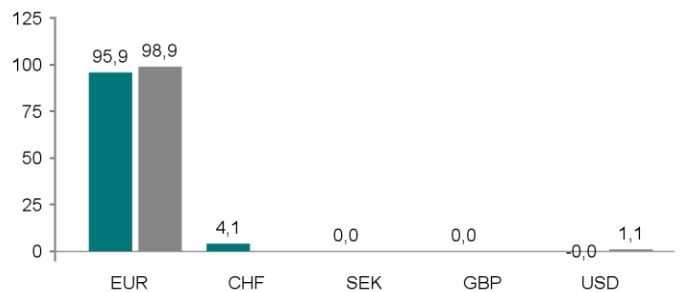
Valeurs	% de l'actif
NEMETSCHEK SE	5,9
TELEPERFORMANCE	5,8
WIRECARD AG	5,1
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	4,9
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	4,9
UBISOFT ENTERTAINMENT	4,5
INTERROLL HOLDING AG-REG	3,5
TECHNOGYM SPA	3,3
FINCOBANK SPA	3,1
REPLY SPA	2,9
<b>Liquidités et OPC monétaires</b>	<b>1,8</b>

Nombre de valeurs en portefeuille : **49**

### 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	19,97	14,87
Ratio de Sharpe	-1,04	-1,48
Tracking Error (Ex-post)	7,76	-
Ratio d'information	0,12	-
Beta	1,27	-

Toutes les données nous provenant de l'étranger 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.

