

Reporting mensuel au 28/02/2019

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

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	1 390,82 M €
Actif net de la part :	280,11 M €
VL au 28/02/19 :	1 472,42
Devise de valorisation :	EUR
Fréquence de valorisation :	Quotidienne

INFORMATIONS SUR LE FOND

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

Prolongeant sa dynamique haussière du mois de janvier, notre sélection de titres termine à nouveau le mois de février en belle progression, dans un contexte d'excellents résultats annuels pour plusieurs de nos sociétés investies.

Parmi les contributions positives, Nemetschek (éditeur de logiciels pour l'architecture et la construction, +14,8%) termine le mois en forte progression, tiré par des résultats montrant une nouvelle fois le succès de ses logiciels de design 3D et du déploiement de son offre à destination de la construction. On note également la forte performance de Compugroup (éditeur de logiciels pour les médecins, +18,4%) après également des résultats de qualité.

Parmi les sociétés bénéficiant de la forte demande en innovation dans le domaine de l'automatisation industrielle, Isra Vision (systèmes de contrôle optique, +25,8%) rebondit fortement après de bons résultats trimestriels (exercice fiscal à fin septembre) et d'une poursuite attendue de la bonne dynamique de la demande pour ses systèmes de vision industrielle, et les logiciels qui les accompagnent, au cœur des besoins de l'automatisation industrielle et du développement de l'Industrie 4.0.

Dans le domaine des services financiers de niche, Grenke (leasing informatique, +11,9%) et Fineco bank (banque en ligne, +15,2%) ont rebondi significativement depuis le début de l'année dans un contexte d'excellents résultats annuels validant leurs stratégies industrielles.

Parmi nos contributions négatives à la performance, on peut citer le recul d'Ubisoft (éditeur de jeux vidéo, -18,1%), malgré des performances opérationnelles soutenues, alors que la défiance pour les valeurs du secteur se poursuit dans un contexte de succès confirmé du jeu Fortnite, de son modèle Free-To-Play, et de son possible impact sur l'économie du jeu vidéo.

Il convient également de mentionner la baisse de Wirecard (paiement digital, -16,7%) après un rapport du FT sur des fraudes présumées au sein de ses activités en Asie basées à Singapour. Tout en reconnaissant l'existence de ces allégations, la société a déclaré qu'aucun élément n'était venu à ce jour les confirmer et qu'elle avait elle-même engagé un cabinet d'avocats externe pour mener l'enquête. Dans l'attente des résultats de cette dernière, il est à noter que les autorités boursières allemandes ont interdit la création de nouvelles positions de vente à découvert sur le titre.

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

GROUPAMA AVENIR EURO N	Indicateur de référence
------------------------	-------------------------

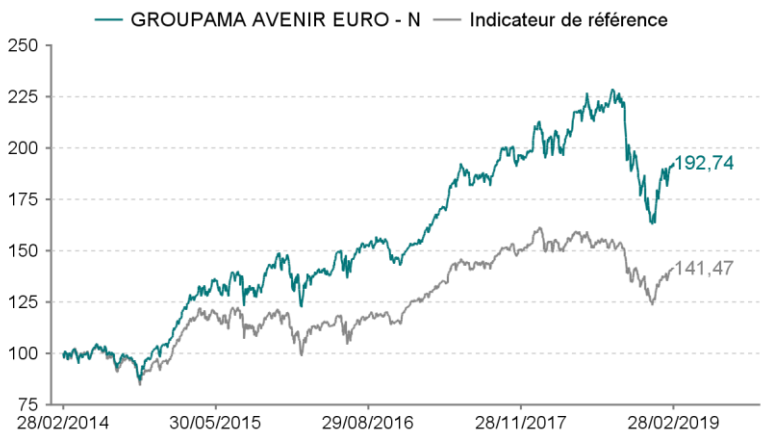
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2018	2017	2016	2015	2014
OPC	-15,51	30,45	2,83	42,18	10,88
Indicateur de référence	-17,40	24,29	3,23	24,33	3,75
Ecart	1,90	6,16	-0,40	17,84	7,13

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	31/01/19	30/11/18	31/12/18	28/02/18	29/02/16	28/02/14
OPC	3,21	5,52	15,20	-5,72	41,86	92,74
Indicateur de référence	3,14	4,22	11,78	-8,14	29,89	41,47
Ecart	0,07	1,30	3,41	2,43	11,97	51,27

Performances 5 ans (base 100)

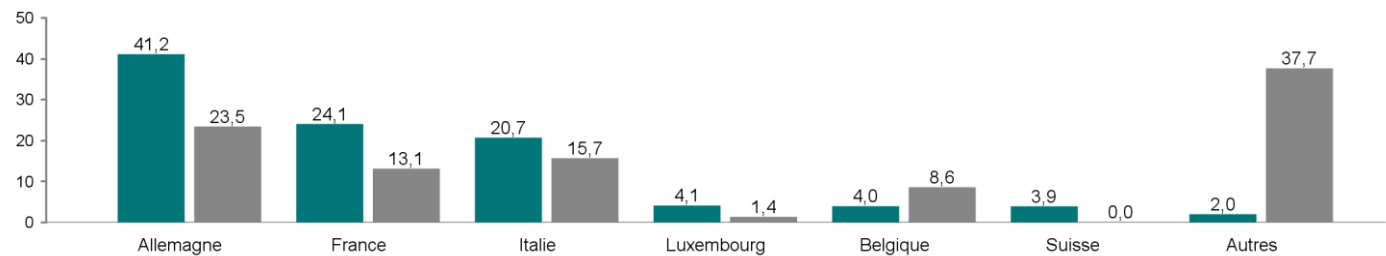


ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 28/02/2019

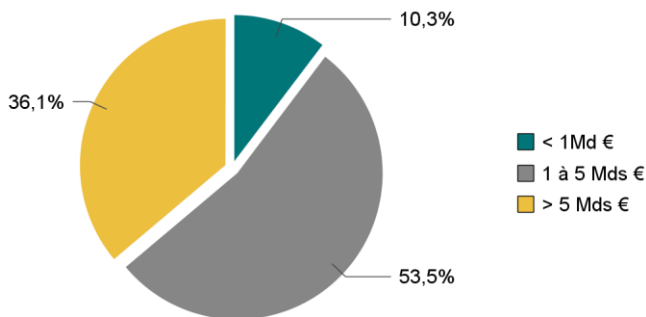
GROUPAMA AVENIR EURO N

Indicateur de référence

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



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

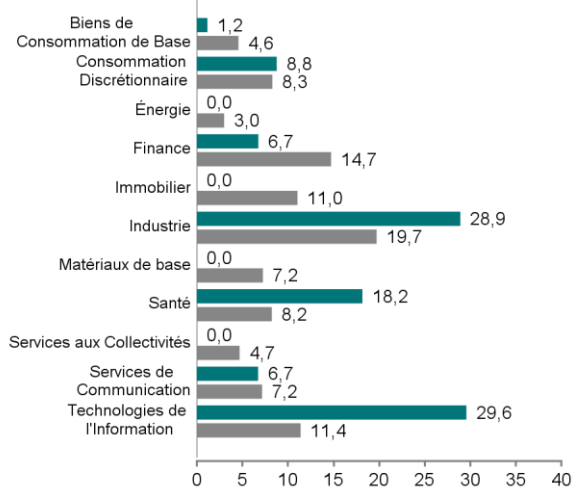


LES DIX PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (en % de l'actif)

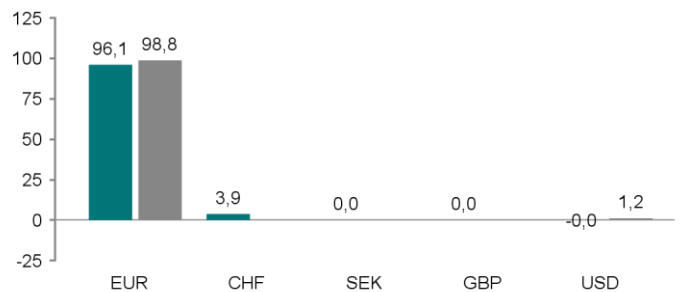
Valeurs	% de l'actif
NEMETSCHEK SE	6,5
TELEPERFORMANCE	5,7
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	5,2
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	4,9
WIRECARD AG	3,9
INTERROLL HOLDING AG-REG	3,8
TECHNOGYM SPA	3,6
FINCOBANK SPA	3,5
UBISOFT ENTERTAINMENT	3,4
GRENKE AG	3,1
Liquidités et OPC monétaires	2,5

Nombre de valeurs en portefeuille : **46**

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	20,35	14,65
Ratio de Sharpe	-0,07	-0,34
Tracking Error (Ex-post)	8,32	-
Ratio d'information	0,42	-
Beta	1,30	-

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.

