

Reporting mensuel au 30/04/2019

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

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	1 504,49 M €
Actif net de la part :	291,54 M €
VL au 30/04/19 :	1 653,34
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%
Frais de gestion indirects (maximum) :	0,00%

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

Poursuivant sur la lancée d'un excellent premier trimestre, le mois d'avril se conclue par un 4^{ième} mois consécutif de progression de notre sélection de titres, supportée par des publications de résultats trimestriels porteuses pour nos sociétés en portefeuille.

On note ainsi la forte performance de Carl Zeiss Meditec (produits et équipements pour la chirurgie ophtalmique et du cerveau, +17,6%) après des résultats trimestriels montrant la poursuite de l'amélioration de sa marge opérationnelle, à un niveau record ce trimestre, fruit notamment de la hausse de ses ventes de consommables à forte rentabilité, à destination de ses lasers de correction ophtalmique de nouvelle génération, et conduisant le management à augmenter son objectif de marge annuelle.

Dans le domaine du digital, Nemetschek (éditeur de logiciels pour l'architecture et la construction, +8,2%) poursuit son excellent parcours boursier après des résultats trimestriels confirmant la forte dynamique de ses ventes de logiciels tant dans le domaine du design que de la construction. On note également le rebond sur le mois de Wirecard (paiement digital, +19,7%) après la publication de comptes annuels définitifs et de leur validation par E&Y après revue des conclusions du rapport concernant les allégations de fraudes comptables à Singapour par le cabinet spécialisé Rajah & Tann. L'autre élément important de cette publication a été l'annonce de l'entrée au capital du japonais Softbank via l'émission d'une convertible (à valider lors de la prochaine AG par les actionnaires de Wirecard), ce dernier s'engageant à aider Wirecard dans son développement en Asie, en premier lieu Japon et Corée du Sud, et à encourager des opportunités de collaboration avec les nombreuses sociétés de technologie de son portefeuille de participations à l'image d'Alibaba ou d'Uber.

Parmi les autres valeurs qui avaient souffert en fin d'année dernière, on remarque également la forte performance sur le mois de Melexis (semiconducteurs pour le secteur automobile, +34,2%), son management indiquant avoir probablement vu le point bas de la demande automobile après le net recul visible depuis le dernier trimestre 2018. Pour finir, Altran technologies (service de R&D externalisée, +18,7%) poursuit son retour à meilleure fortune après des résultats trimestriels positifs montrant un environnement de demande toujours très porteur pour le secteur de la recherche et développement externalisée.

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

GROUPAMA AVENIR EURO N Indicateur de référence

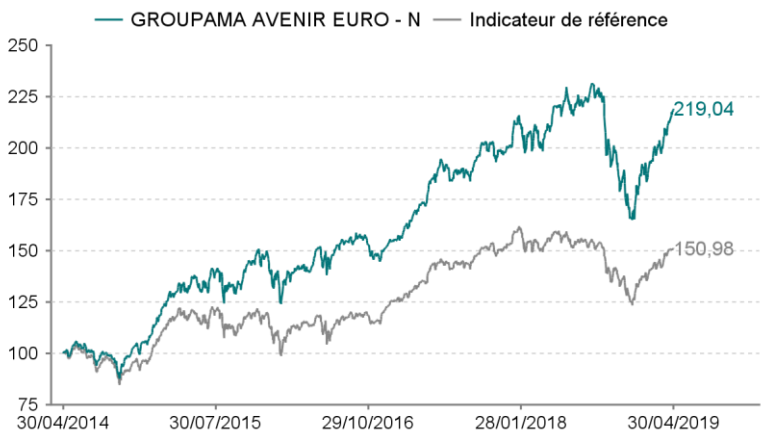
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

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
	29/03/19	31/01/19	31/12/18	30/04/18	29/04/16	30/04/14
OPC	8,45	15,90	29,35	3,78	56,08	119,04
Indicateur de référence	4,96	10,01	19,22	-3,32	31,69	50,98
Ecart	3,49	5,89	10,13	7,11	24,39	68,05

Performances 5 ans (base 100)

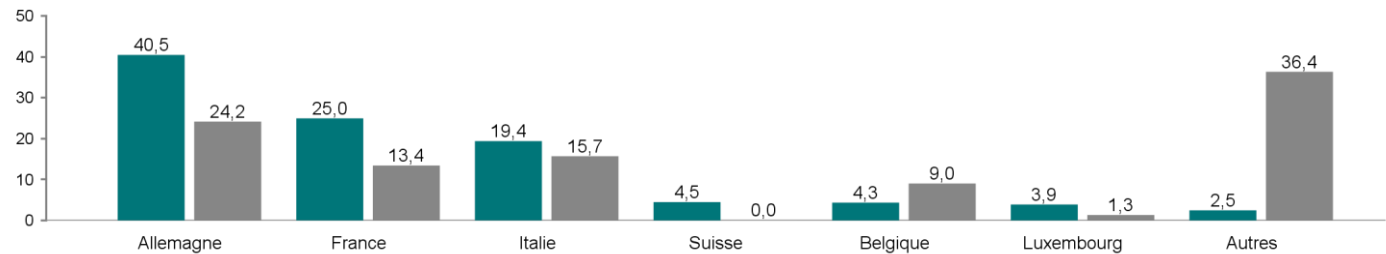


ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 30/04/2019

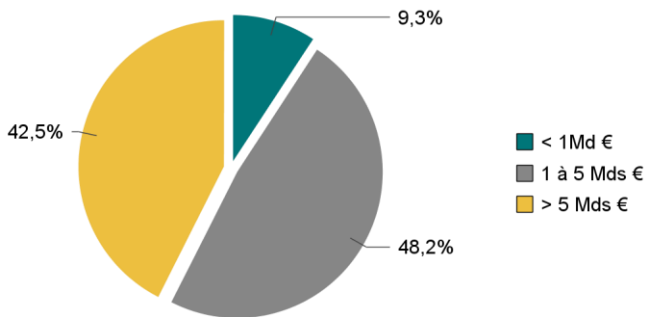
GROUPAMA AVENIR EURO N

Indicateur de référence

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



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

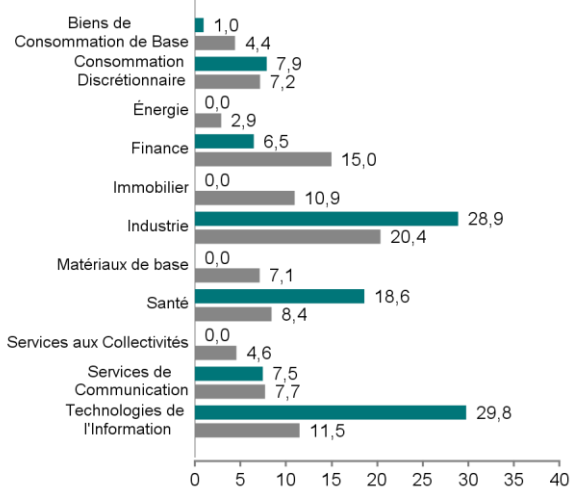


LES DIX PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (en % de l'actif)

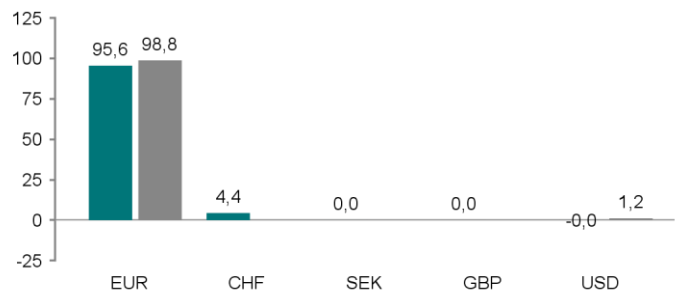
Valeurs	% de l'actif
NEMETSCHEK SE	6,7
TELEPERFORMANCE	5,6
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	5,3
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	5,2
INTERROLL HOLDING AG-REG	4,4
UBISOFT ENTERTAINMENT	4,2
FINECOBANK SPA	3,4
TECHNOGYM SPA	3,2
REPLY SPA	3,1
GRENKE AG	3,0
Liquidités et OPC monétaires	1,0

Nombre de valeurs en portefeuille : **44**

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	19,79	14,68
Ratio de Sharpe	0,07	-0,27
Tracking Error (Ex-post)	8,12	-
Ratio d'information	0,65	-
Beta	1,26	-

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.

