

Reporting mensuel au 31/05/2019

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

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	1 416,14 M €
Actif net de la part :	278,53 M €
VL au 31/05/19 :	1 537,55
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

Après 4 mois de hausse ininterrompue, notre sélection de titre recule sur le mois de mai, effaçant la progression du mois d'avril, dans un contexte de tensions commerciales ravivées entre Etats-Unis et Chine.

Encore une fois, de nombreuses valeurs dans les domaines de la technologie médicale et de la technologie digitale s'affichent parmi nos titres les plus résilients dans cet environnement de volatilité réaffirmée. On citera notamment les performances positives sur le mois de Sartorius Stedim Biotech (équipements de production pour la biotechnologie, +2,6%), de Compugroup (éditeur de logiciels pour les médecins, +2,9%) ou encore de Xing (réseau social professionnel, +6,3%) dans le prolongement de solides résultats trimestriels.

On note néanmoins le recul d'Ubisoft (éditeur de jeux vidéo, -13,7%), malgré de solides résultats, après l'annonce d'objectifs de croissance prudents pour l'année 2019/2020 marquée par d'importants investissements en développement de jeux mais aussi pour répondre à l'arrivée d'une nouvelle génération de consoles et des nouveaux services de streaming de jeux vidéo à l'image du lancement de Google Stadia en novembre prochain. Toujours dans le domaine de l'économie digitale, Nemetschek (éditeur de logiciels pour l'architecture et la construction, -16%) consolide sur la période après son remarquable parcours de ces derniers mois.

Autre valeur importante de notre sélection, FincoBank (banque en ligne, -21%) termine le mois en net retrait après l'annonce de sa sortie du périmètre du groupe Unicredit via le placement par ce dernier de 17% du capital de la banque en ligne, soit la moitié de sa participation (le solde de 17% possiblement placé à l'issue d'un lock-up de 120 jours), et la mise en place des conditions de finalisation des liens opérationnels de Finco vis-à-vis de sa maison mère historique.

Pour finir, le renouveau de craintes de guerre tarifaire a mis une nouvelle fois une pression sur plusieurs de nos valeurs exposées au commerce international, à l'image de valeurs dans le domaine de l'automatisation industrielle et de la logistique ainsi que de l'innovation automobile à l'image de Datalogic (systèmes de contrôle optique, -13,6%) ou de Melexis (semi-conducteurs pour le secteur automobile, -12,2%).

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

GROUPAMA AVENIR EURO N Indicateur de référence

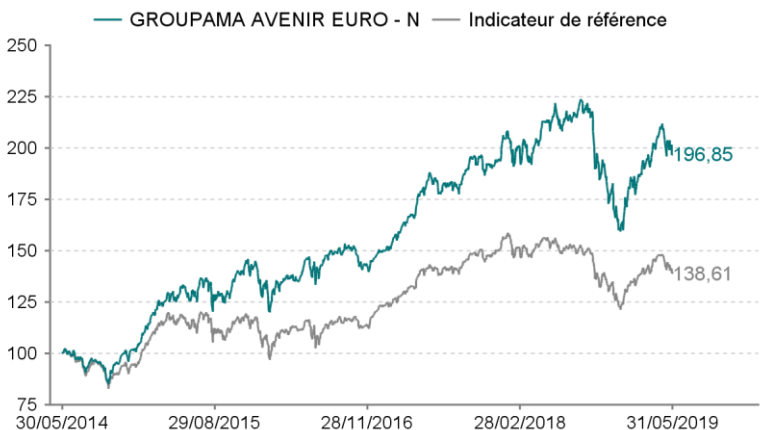
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

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
	30/04/19	28/02/19	31/12/18	31/05/18	31/05/16	30/05/14
OPC	-7,00	4,42	20,29	-6,35	34,58	96,85
Indicateur de référence	-6,41	-0,18	11,58	-8,74	19,47	38,61
Ecart	-0,60	4,60	8,71	2,38	15,10	58,24

Performances 5 ans (base 100)



COMMENTAIRE DE GESTION

Gérant du fonds :



Cyrille CARRIERE

Après 4 mois de hausse ininterrompue, notre sélection de titre recule sur le mois de mai, effaçant la progression du mois d'avril, dans un contexte de tensions commerciales ravivées entre Etats-Unis et Chine.

Encore une fois, de nombreuses valeurs dans les domaines de la technologie médicale et de la technologie digitale s'affichent parmi nos titres les plus résilients dans cet environnement de volatilité réaffirmée. On citera notamment les performances positives sur le mois de Sartorius Stedim Biotech (équipements de production pour la biotechnologie, +2,6%), de Compugroup (éditeur de logiciels pour les médecins, +2,9%) ou encore de Xing (réseau social professionnel, +6,3%) dans le prolongement de solides résultats trimestriels.

On note néanmoins le recul d'Ubisoft (éditeur de jeux vidéo, -13,7%), malgré de solides résultats, après l'annonce d'objectifs de croissance prudents pour l'année 2019/2020 marquée par d'importants investissements en développement de jeux mais aussi pour répondre à l'arrivée d'une nouvelle génération de consoles et des nouveaux services de streaming de jeux vidéo à l'image du lancement de Google Stadia en novembre prochain. Toujours dans le domaine de l'économie digitale, Nemetschek (éditeur de logiciels pour l'architecture et la construction, -16%) consolide sur la période après son remarquable parcours de ces derniers mois.

Autre valeur importante de notre sélection, FincoBank (banque en ligne, -21%) termine le mois en net retrait après l'annonce de sa sortie du périmètre du groupe Unicredit via le placement par ce dernier de 17% du capital de la banque en ligne, soit la moitié de sa participation (le solde de 17% possiblement placé à l'issue d'un lock-up de 120 jours), et la mise en place des conditions de finalisation des liens opérationnels de Finco vis-à-vis de sa maison mère historique.

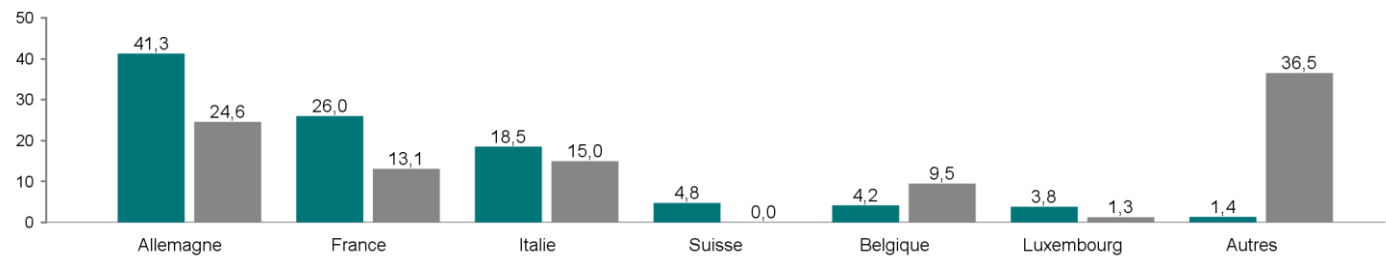
Pour finir, le renouveau de craintes de guerre tarifaire a mis une nouvelle fois une pression sur plusieurs de nos valeurs exposées au commerce international, à l'image de valeurs dans le domaine de l'automatisation industrielle et de la logistique ainsi que de l'innovation automobile à l'image de Datalogic (systèmes de contrôle optique, -13,6%) ou de Melexis (semi-conducteurs pour le secteur automobile, -12,2%).

ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/05/2019

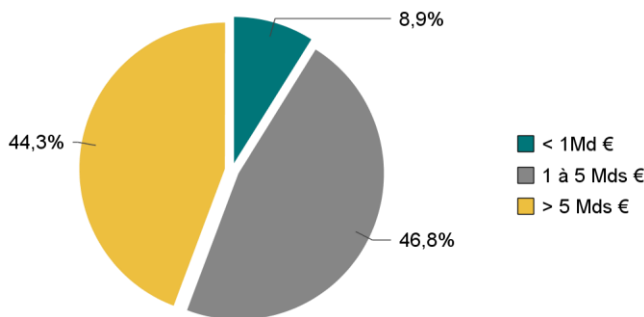
GROUPAMA AVENIR EURO N

Indicateur de référence

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



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

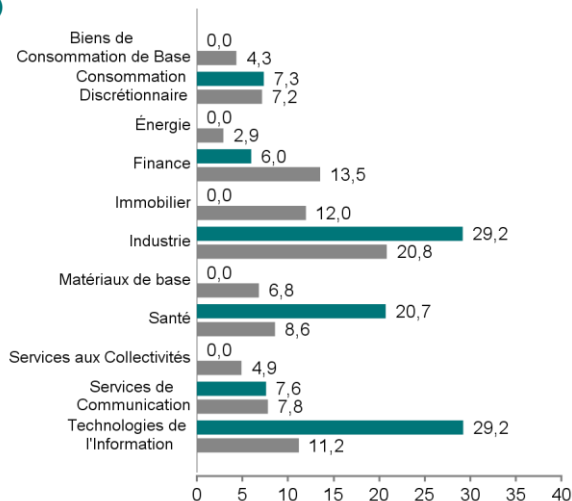


LES DIX PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (en % de l'actif)

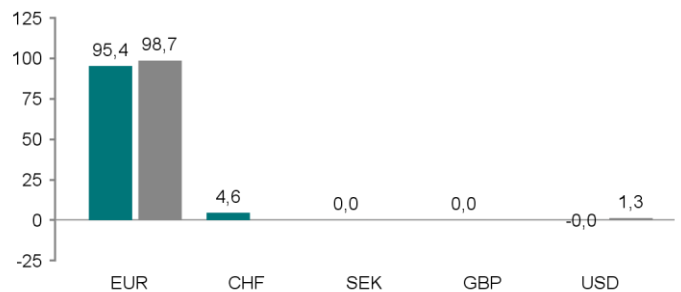
Valeurs	% de l'actif
TELEPERFORMANCE	5,9
NEMETSCHEK SE	5,9
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	5,8
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	5,3
INTERROLL HOLDING AG-REG	4,6
UBISOFT ENTERTAINMENT	3,9
REPLY SPA	3,3
WIRECARD AG	3,2
TECHNOGYM SPA	3,2
COMPUGROUP MEDICAL SE	3,2
Liquidités et OPC monétaires	0,5

Nombre de valeurs en portefeuille : **43**

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	20,23	15,09
Ratio de Sharpe	-0,34	-0,65
Tracking Error (Ex-post)	8,14	-
Ratio d'information	0,33	-
Beta	1,25	-

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.

