

## Reporting mensuel au 31/07/2019

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

### CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	1 519,28 M €
Actif net de la part :	297,75 M €
VL au 31/07/19 :	1 630,68
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(s) 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 le rebond du mois précédent, notre sélection de titres finit en léger retrait sur le mois.

Encore une fois, de nombreuses valeurs dans le domaine des technologies médicales, des services et du digital ont poursuivi leurs bonnes performances boursières, dans le prolongement d'excellentes dynamiques opérationnelles. A contrario, on note les contributions négatives de plusieurs valeurs dans le domaine de l'automatisation industrielle et de la logistique, après des publications trimestrielles décevantes, dans un contexte de ralentissement économique et de poursuite de la guerre commerciale sino-américaine.

Parmi les contributions positives, on note la forte performance de Carl Zeiss Meditec (produits et équipements pour la chirurgie ophtalmique et du cerveau, +14,6%) après de très bons résultats trimestriels - et une révision à la hausse de ses objectifs de croissance sur l'année - alliant forte croissance organique et nouvelle progression de sa marge opérationnelle à un niveau record, fruit d'une forte dynamique d'activité en Asie et aux Etats-Unis et d'un mix favorable grâce notamment à la hausse de ses ventes de consommables à forte rentabilité, à destination de ses lasers de correction ophtalmique de nouvelle génération. Toujours dans le domaine de la technologie médicale, Sartorius Stedim Biotech (équipements de production pour la biotechnologie, +4,3%) publie lui aussi d'excellents résultats montrant forte croissance organique, marge et entrées de commande sur le trimestre et conduisant également le groupe à augmenter ses attentes de croissance de chiffre d'affaires sur l'année de +12% à +16% contre +7% à +11% précédemment.

Dans le domaine des services, on note la forte performance d'ID Logistics (opérateur de logistique externalisée, +8,3%) après la confirmation de la forte dynamique de croissance de son chiffre d'affaires, tiré notamment une accélération de ses services de logistique à l'international. Toujours dans les services, Teleperformance (prestataire externalisé de gestion de l'expérience client, +7,6%) et Alten (R&D externalisée, +6,4%) poursuivent leurs excellents parcours boursiers après des résultats d'excellente facture.

Comme indiqué, plusieurs sociétés, notamment dans le domaine de l'automatisation industrielle et de la logistique, ont communiqué au cours du mois au sujet d'un ralentissement en cours ou à venir de leurs marchés finaux. On note par exemple le cas d'Interroll (systèmes de convoyage et de stockage, -17,1%), au cœur des besoins d'automatisation des entrepôts grâce au développement du e-commerce, jusque-là parmi nos meilleures performances depuis le début de l'année, qui, malgré une publication record en termes de croissance et de marge pour le 1er semestre de l'année, a concédé un ralentissement à venir de sa dynamique de marché pour le 2nd semestre. C'est le cas également de Jungheinrich (chariots élévateurs et ingénierie des systèmes intra-logistiques, -25,7%) qui a abaissé ses objectifs 2019 après avoir constaté un affaiblissement de sa demande de chariots au cours du mois.

Pour finir, on peut citer le recul marqué de Grenke (leasing informatique, -17,4%) qui malgré une toujours très bonne dynamique commerciale a décidé, pour tenir compte du ralentissement économique en cours, d'augmenter ses provisions pour risque et d'abaisser conséquemment son objectif annuel.

### EVOLUTION DE LA PERFORMANCE \*

GROUPAMA AVENIR EURO N Indicateur de référence

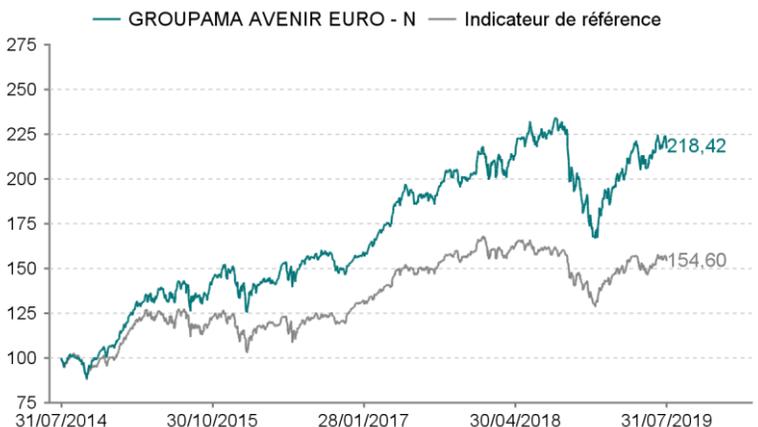
#### Performances annuelles nettes en % (5 ans)

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

#### Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	28/06/19	30/04/19	31/12/18	31/07/18	29/07/16	31/07/14
<b>OPC</b>	<b>-0,63</b>	<b>-1,37</b>	<b>27,58</b>	<b>-1,95</b>	<b>41,56</b>	<b>118,42</b>
Indicateur de référence	0,48	-1,60	17,31	-4,27	27,94	54,60
<b>Ecart</b>	<b>-1,11</b>	<b>0,23</b>	<b>10,27</b>	<b>2,33</b>	<b>13,62</b>	<b>63,83</b>

#### Performances 5 ans (base 100)



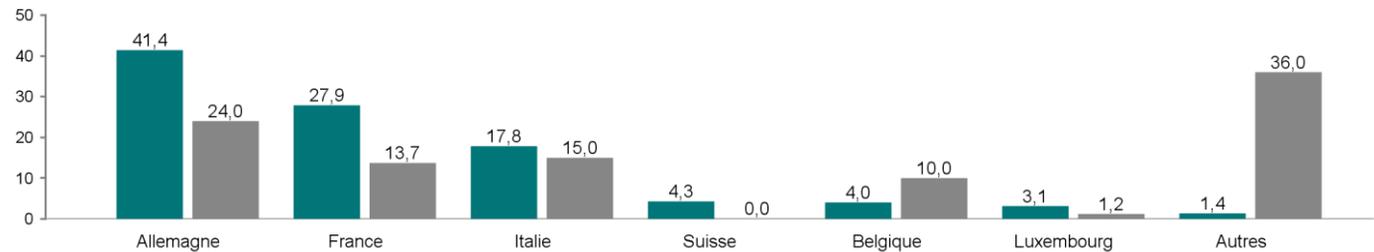
— GROUPAMA AVENIR EURO - N — Indicateur de référence

## ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/07/2019

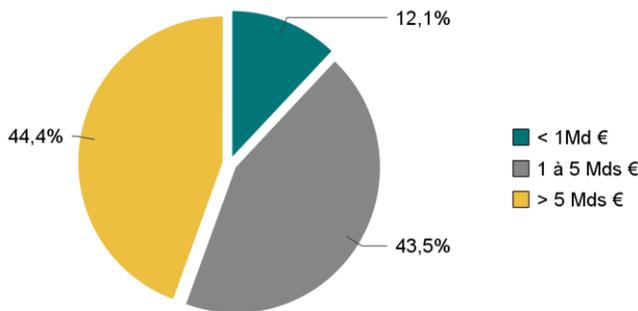
### GROUPAMA AVENIR EURO N

### Indicateur de référence

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



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

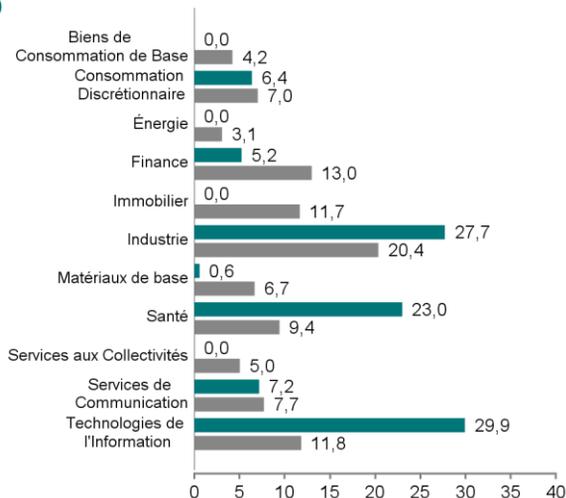


#### LES DIX PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (en % de l'actif)

Valeurs	% de l'actif
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	6,3
NEMETSCHKE SE	6,1
TELEPERFORMANCE	6,1
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	5,9
INTERROLL HOLDING AG-REG	4,1
UBISOFT ENTERTAINMENT	3,7
COMPUGROUP MEDICAL SE	3,4
WIRECARD AG	3,3
REPLY SPA	3,2
TECHNOGYM SPA	2,8
<b>Liquidités et OPC monétaires</b>	<b>3,8</b>

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	20,68	15,38
Ratio de Sharpe	-0,11	-0,24
Tracking Error (Ex-post)	8,65	-
Ratio d'information	0,16	-
Beta	1,25	-

