

Reporting mensuel au 29/11/2019

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

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	1 762,08 M €
Actif net de la part :	309,57 M €
VL au 29/11/19 :	1 719,95
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

Notre sélection de titre termine le mois en forte progression, alors que plusieurs de nos sociétés publient d'excellents résultats trimestriels, dans un contexte positif de signes de stabilisation économique et un possible apaisement des tensions protectionnistes via la signature à venir d'un accord commercial de premier niveau entre la Chine et les Etats-Unis.

Parmi les contributeurs positifs à la performance sur le mois, de nombreuses valeurs dans le domaine des technologies médicales affichent de très belles progressions dans le prolongement de leurs fortes dynamiques opérationnelles à l'image de Carl Zeiss Meditec (produits et équipements pour la chirurgie ophtalmique et du cerveau, +13,6%) et de Sartorius Stedim (équipements de production pour la biotechnologie, +7,4%).

Dans le domaine de l'innovation digitale, on note la forte performance de Reply (services IT, +21,8%) après la publication d'un net rebond de sa croissance organique à +12% au 3T19 après un 2T19 en demi-teinte. Toujours parmi nos meilleurs contributeurs cette année, Nemetschek (éditeur de logiciels pour l'architecture et la construction, +17,7%) poursuit son beau parcours après des résultats en forte progression, reflet de la poursuite des investissements par les secteurs de l'architecture et la construction en innovation digitale.

Dans le domaine des services, Teleperformance (prestataire externalisé de gestion de l'expérience client, +4,8%) poursuit son parcours sans faute avec la publication d'un nouveau trimestre de croissance organique record à +13,5%, fruit de succès de sa stratégie de diversification géographique et secteurs clients et l'ajout régulier de services à plus forte ajoutée.

Pour finir, en complément de la performance positif de Reply, on note le retour à meilleure fortune sur le mois de plusieurs valeurs italiennes de notre sélection, à l'image de Technogym (équipements sportifs, +13,2%), de Datalogic (systèmes de contrôle optique, 31,3%) ou encore de Finacobank (banque en ligne, +11,5%), ce dernier bénéficiant par ailleurs d'une publication de résultats trimestriels de qualité.

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

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

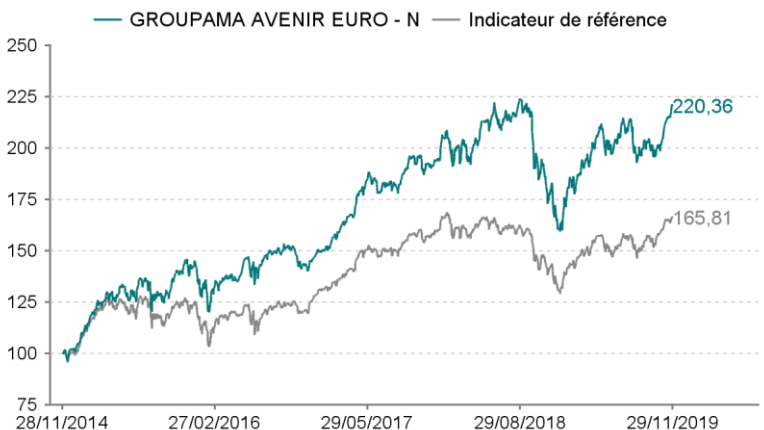
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

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
	31/10/19	30/08/19	31/12/18	30/11/18	30/11/16	28/11/14
OPC	7,87	10,18	34,56	23,26	55,54	120,36
Indicateur de référence	3,71	8,76	25,44	16,95	36,95	65,81
Ecart	4,16	1,42	9,12	6,31	18,59	54,55

Performances 5 ans (base 100)



COMMENTAIRE DE GESTION

Gérant du fonds :



Cyrille CARRIERE

Notre sélection de titre termine le mois en forte progression, alors que plusieurs de nos sociétés publient d'excellents résultats trimestriels, dans un contexte positif de signes de stabilisation économique et un possible apaisement des tensions protectionnistes via la signature à venir d'un accord commercial de premier niveau entre la Chine et les Etats-Unis.

Parmi les contributeurs positifs à la performance sur le mois, de nombreuses valeurs dans le domaine des technologies médicales affichent de très belles progressions dans le prolongement de leurs fortes dynamiques opérationnelles à l'image de Carl Zeiss Meditec (produits et équipements pour la chirurgie ophtalmique et du cerveau, +13,6%) et de Sartorius Stedim (équipements de production pour la biotechnologie, +7,4%).

Dans le domaine de l'innovation digitale, on note la forte performance de Reply (services IT, +21,8%) après la publication d'un net rebond de sa croissance organique à +12% au 3T19 après un 2T19 en demi-teinte. Toujours parmi nos meilleurs contributeurs cette année, Nemetschek (éditeur de logiciels pour l'architecture et la construction, +17,7%) poursuit son beau parcours après des résultats en forte progression, reflet de la poursuite des investissements par les secteurs de l'architecture et la construction en innovation digitale.

Dans le domaine des services, Teleperformance (prestataire externalisé de gestion de l'expérience client, +4,8%) poursuit son parcours sans faute avec la publication d'un nouveau trimestre de croissance organique record à +13,5%, fruit de succès de sa stratégie de diversification géographique et secteurs clients et l'ajout régulier de services à plus forte ajoutée.

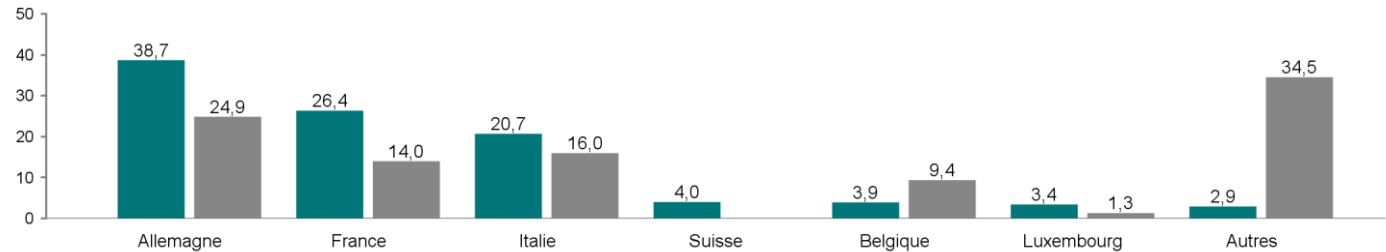
Pour finir, en complément de la performance positif de Reply, on note le retour à meilleure fortune sur le mois de plusieurs valeurs italiennes de notre sélection, à l'image de Technogym (équipements sportifs, +13,2%), de Datalogic (systèmes de contrôle optique, 31,3%) ou encore de Finacobank (banque en ligne, +11,5%), ce dernier bénéficiant par ailleurs d'une publication de résultats trimestriels de qualité.

ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 29/11/2019

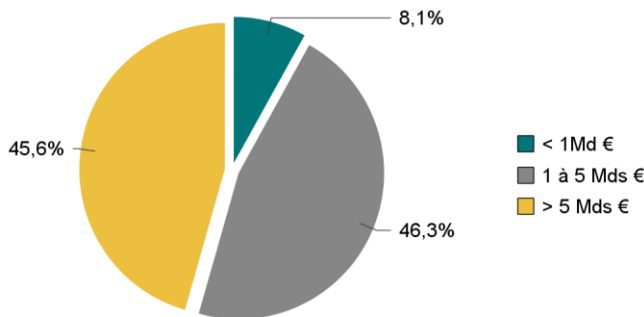
GROUPAMA AVENIR EURO N

Indicateur de référence

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



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

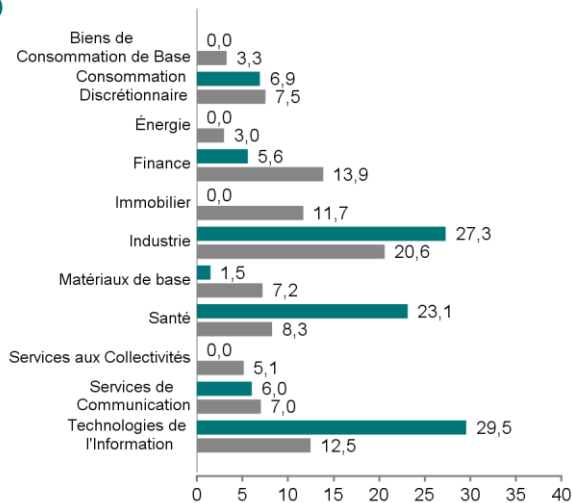


LES DIX PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (en % de l'actif)

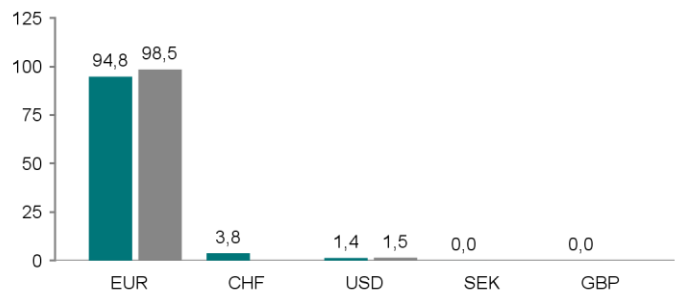
Valeurs	% de l'actif
TELEPERFORMANCE	6,2
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	5,7
NEMETSCHKE SE	5,6
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	5,4
INTERROLL HOLDING AG-REG	3,8
REPLY SPA	3,6
TECHNOGYM SPA	3,1
FINCOBANK SPA	3,0
RATIONAL AG	2,9
VARTA AG	2,7
Liquidités et OPC monétaires	3,9

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	17,10	12,76
Ratio de Sharpe	1,25	1,26
Tracking Error (Ex-post)	8,09	-
Ratio d'information	0,78	-
Beta	1,20	-

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.

