

## Reporting mensuel au 31/03/2020

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

### CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	1 527,18 M €
Actif net de la part :	272,53 M €
VL au 31/03/20 :	1 412,56
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 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

Marqué par la poursuite du développement de l'épidémie de coronavirus, conduisant de nombreux pays à confiner leurs populations, et son impact important sur la croissance économique mondiale, le mois de mars a vu la poursuite du mouvement baissier de la fin février et se conclue par un recul important des marchés actions mondiaux. Sans pouvoir s'en extraire, notre sélection de titre a néanmoins montré une certaine résilience, aidée notamment par plusieurs de nos valeurs dans le domaine des technologies médicales et de l'innovation digitale.

Parmi nos contributions positives à la performance, Sartorius Stedim (équipements de production pour la biotechnologie, +6.6%) poursuit son beau parcours après d'excellents résultats et perspectives de croissance publiés en début d'année. Si la société n'a pas encore communiqué sur l'impact de la crise actuelle sur son activité, elle reste au cœur de la dynamique de l'innovation dans le domaine des nouvelles thérapies et du développement des capacités de production dans le domaine de la pharmacie, notamment en Asie.

Au cœur des besoins de dépistage du Covid-19, on note également la bonne résistance d'Eurofins Scientific (laboratoires de tests, -0.8%), qui a construit une importante capacité de laboratoires de diagnostic médical au cours des dernières années et offre des tests de dépistage du Covid 19, entre autres, en Allemagne, en France et aux Etats-Unis.

Acteur de l'innovation digitale dans le domaine médical, Compugroup (logiciels pour les médecins, pharmacies et hôpitaux, -0.7%) continue ses bonnes performances opérationnelles et a renforcé récemment par acquisition son offre de logiciel à destination des hôpitaux.

Enfin toujours dans le domaine du digital, on note la bonne tenue d'Ubisoft (jeux vidéo, -0.3%) après de solides résultats montrant notamment les bonnes performances de son back catalogue, et que le jeux vidéo est perçu comme un des rares secteurs à bénéficier des mesures actuelles de confinement des populations.

Parmi nos contributions négatives à la performance, on note le recul de plusieurs valeurs de croissance de niche comme Rational (fours automatisés pour la restauration collective, -20.4%), Technogym (équipements de sport, -36.5%) et Sixt (location de voitures premium, -37.6%), directement touchées par les mesures de confinement des populations, la fermeture des restaurants, des hôtels et salles de sport et plus généralement par l'arrêt du tourisme au niveau mondial.

Pour finir, outre les consolidations de Nemetschek (logiciels pour l'architecture, la construction et la gestion des bâtiments, -19.6%) et de Teleperformance (services externalisés, -13.9%), on remarque également les reculs de valeurs dans le domaine de la R&D externalisée, à l'image d'Alten (-34.8%) et Akka technologies (-50.8%). Si les deux sociétés voient à court terme plusieurs de leurs secteurs clients touchés par les conséquences de la crise sanitaire mondiale, notamment l'aéronautique civile et la construction automobile, nous restons confiants dans les besoins structurels d'innovation dans les domaines, entre autres, de l'automobile avec le développement de la voiture électrique, de l'industrie 4.0 et de l'innovation digitale.

### EVOLUTION DE LA PERFORMANCE \*

GROUPAMA AVENIR EURO N Indicateur de référence

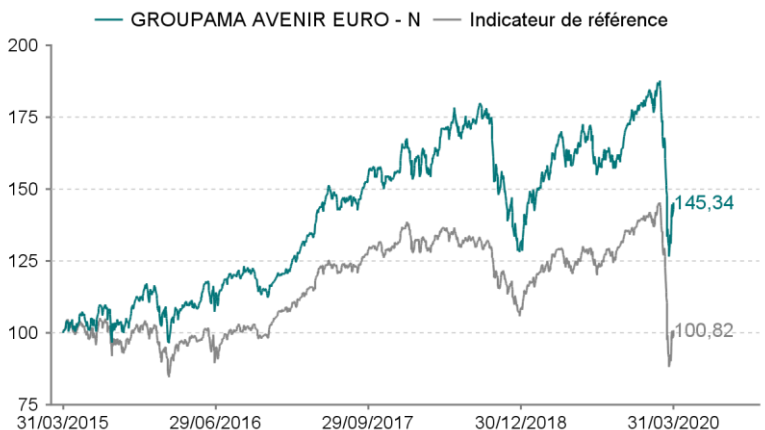
#### Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2019	2018	2017	2016	2015
<b>OPC</b>	<b>35,73</b>	<b>-15,51</b>	<b>30,45</b>	<b>2,83</b>	<b>42,18</b>
Indicateur de référence	28,21	-17,40	24,29	3,23	24,33
<b>Ecart</b>	<b>7,52</b>	<b>1,90</b>	<b>6,16</b>	<b>-0,40</b>	<b>17,84</b>

#### Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	28/02/20	31/12/19	31/12/19	29/03/19	31/03/17	31/03/15
<b>OPC</b>	<b>-11,77</b>	<b>-18,58</b>	<b>-18,58</b>	<b>-7,34</b>	<b>8,44</b>	<b>45,34</b>
Indicateur de référence	-20,84	-27,54	-27,54	-18,21	-12,52	0,82
<b>Ecart</b>	<b>9,07</b>	<b>8,96</b>	<b>8,96</b>	<b>10,87</b>	<b>20,96</b>	<b>44,52</b>

#### Performances 5 ans (base 100)

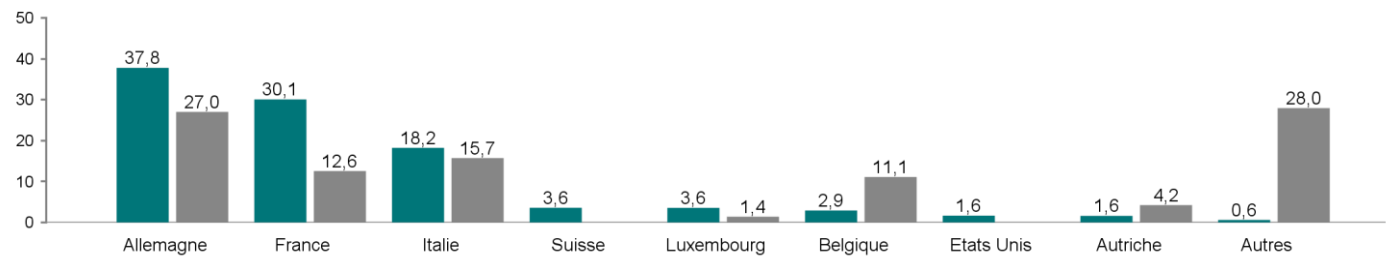


## ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/03/2020

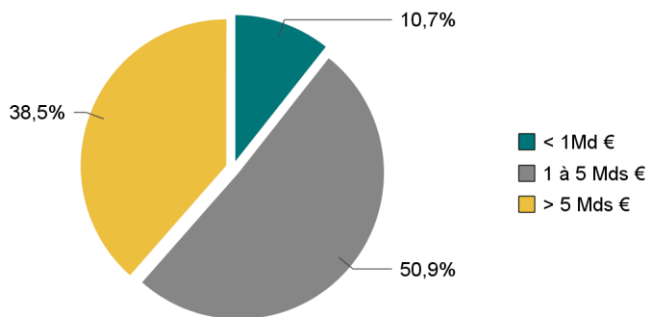
### GROUPAMA AVENIR EURO N

### Indicateur de référence

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



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

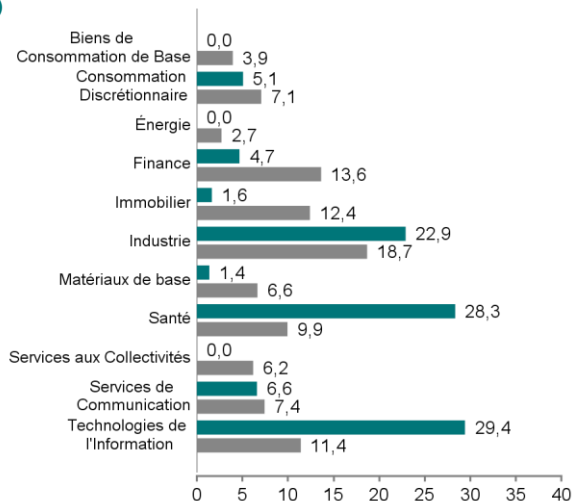


#### LES DIX PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (en % de l'actif)

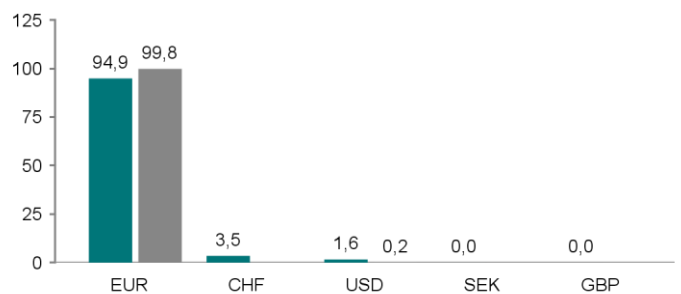
Valeurs	% de l'actif
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	8,1
TELEPERFORMANCE	6,4
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	5,4
NEMETSCHKE SE	5,2
UBISOFT ENTERTAINMENT	3,6
ISRA VISION AG	3,6
REPLY SPA	3,5
INTERROLL HOLDING AG-REG	3,5
SARTORIUS AG-VORZUG	3,2
EUROFINS SCIENTIFIC	3,0
<b>Liquidités et OPC monétaires</b>	<b>3,3</b>

Nombre de valeurs en portefeuille : **47**

#### 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	25,01	28,64
Ratio de Sharpe	-0,43	-0,81
Tracking Error (Ex-post)	10,20	-
Ratio d'information	1,03	-
Beta	0,82	-

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.

