

Reporting mensuel au 30/09/2020

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

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	2 024,28 M €
Actif net de la part :	363,17 M €
VL au 30/09/20 :	1 871,05
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 millième(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 :



Pierre-alexis DUMONT

La stratégie poursuit en septembre son excellent comportement en bénéficiant à la fois d'un effet rattrapage sur des chaînes de valeur ayant souffert du confinement de l'économie (industrie, technologie médicale opératoire) mais aussi de l'excellent comportement de notre sélection dans les domaines des technologies médicales et de l'innovation digitale, dans le prolongement de communications des entreprises faisant état d'un redressement rapide de leurs marchés financiers. Cet effet rattrapage est accéléré par la qualité de leur positionnement et de leurs produits qui en font des acteurs incontournables dès que la demande revient.

Parmi nos contributions positive sur le mois, on note dans l'industrie, le fabricant de fours professionnels Rational AG (+24,8%) dans le prolongement du redressement spectaculaire d'un marché important pour eux la Chine; dans la technologie médicale opératoire, les belles performances de Carl Zeiss Meditec (équipement de technologie médicale en ophtalmologie, +14,4%) après des commentaires rassurants de leader sur le marché de l'ophtalmologie Alcon. Alten (externalisation de R&D, +11,5%) profite aussi d'un effet rattrapage après une bonne résistance de ses résultats, preuve de l'agilité et de l'excellence de son management.

Dans le domaine de l'innovation digitale, de nombreuses valeurs continuent de progresser à l'image de Reply (services informatiques de nouvelle génération, +5,9%) dans la continuation de ses excellents résultats, d'Ubisoft (jeux vidéos, +11,8%) soutenu par un pipeline très attractif de nouveaux jeux pour la fin d'année. Autre acteur technologique, SOITEC (fabricant de semi-conducteurs, +10,1%) bénéficie d'une demande importante pour ses semi-conducteurs basse consommation indispensable aux portables 5G mais aussi aux applications de mobilité intelligente et de cloud.

Enfin, dans le domaine de la technologie médicale, on remarque comme les mois précédents, le bon comportement de Diasorin (instruments de diagnostic et tests de niche, +13,5%), Amplifon (distributeur d'aides auditives, +9,4%) et Revenio (acteur de solutions en diagnostic ophtalmologique, +14%), toutes ses sociétés affichant un solide leadership sur des niches à forte valeur ajoutée et avec une croissance importante, visible et soutenable.

Suite à la publication d'une étude mettant en cause la comptabilité de Grenke (acteur de leasing de matériels informatiques, -45%) notamment sur ses acquisitions, la position a été cédée. La réponse apportée par la société n'a pas été jugée satisfaisante avec une enquête de la BAFIN à la clé.

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

GROUPAMA AVENIR EURO N Indicateur de référence

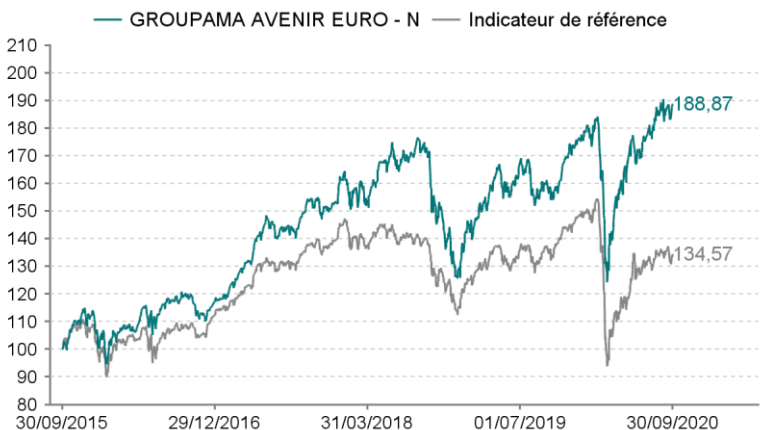
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

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

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	31/08/20	30/06/20	31/12/19	30/09/19	29/09/17	30/09/15
OPC	0,99	10,36	7,85	18,96	24,54	88,87
Indicateur de référence	-0,07	4,88	-9,06	-1,28	-1,84	34,57
Ecart	1,07	5,48	16,91	20,24	26,38	54,31

Performances 5 ans (base 100)

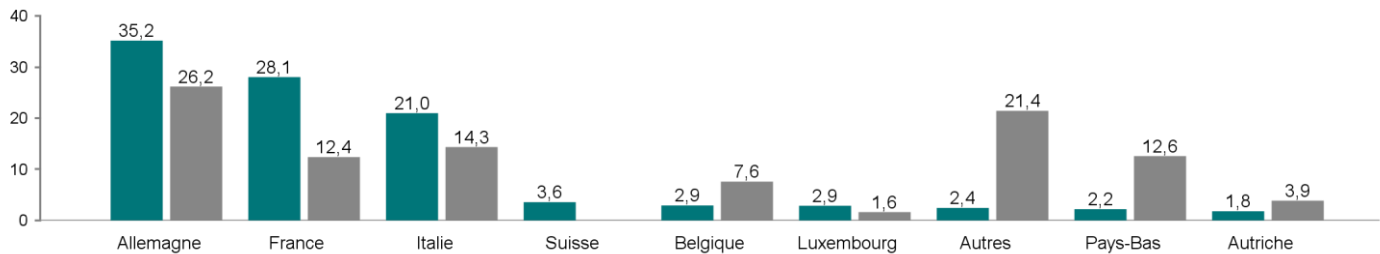


ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 30/09/2020

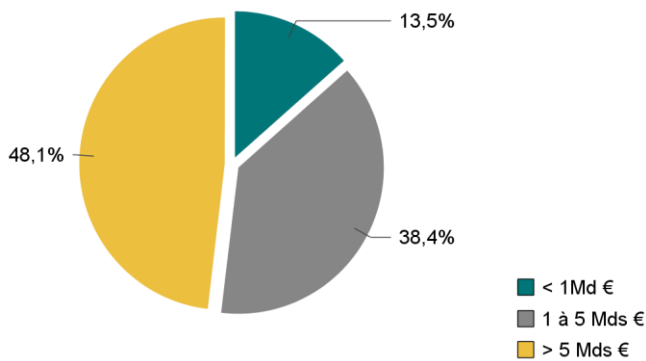
GROUPAMA AVENIR EURO N

Indicateur de référence

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



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

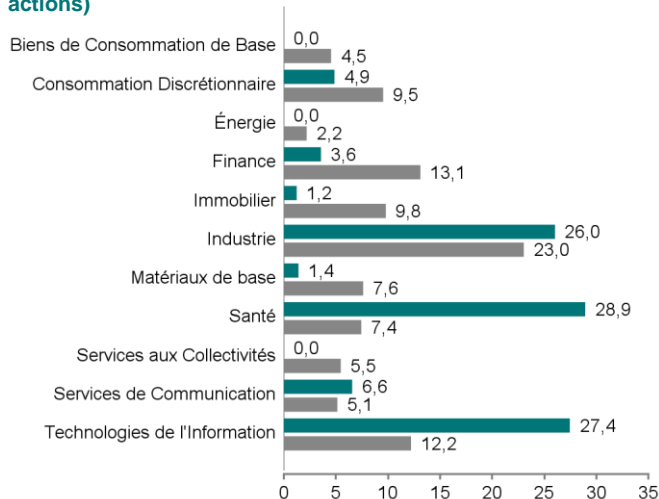


LES DIX PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (en % de l'actif)

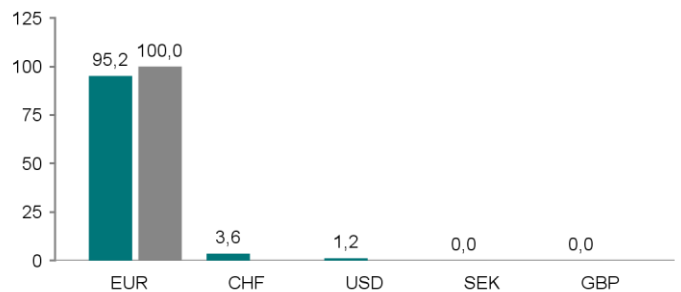
Valeurs	% de l'actif
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	6,6
TELEPERFORMANCE	5,6
NEMETSCHKE SE	5,2
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	4,8
REPLY SPA	3,4
AMPLIFON SPA	3,4
UBISOFT ENTERTAINMENT	3,3
INTERROLL HOLDING AG-REG	3,2
FINCOBANK SPA	3,2
RATIONAL AG	3,0
Liquidités et OPC monétaires	9,7

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	26,52	32,76
Ratio de Sharpe	0,73	0,04
Tracking Error (Ex-post)	13,23	-
Ratio d'information	1,52	-
Beta	0,75	-

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.

