

## Reporting mensuel au 30/11/2020

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

### CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	1 874,42 M €
Actif net de la part :	381,64 M €
VL au 30/11/20 :	2 003,01
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 :



Votre fonds a au cours du mois de novembre fortement progressé, même si cela est dans une amplitude moindre que les marchés européens qui ont connu un mois record. Les espoirs de retour à une situation maîtrisée sur le plan sanitaire grâce à l'arrivée de vaccins efficaces, ainsi que la conclusion plutôt favorable du point de vue des investisseurs des élections américaines (élection de Biden contrebalancée par une meilleure résistance des républicains qu'attendu au sénat, nomination probable de la précédente présidente de la Réserve Fédérale Janet Yellen comme secrétaire au Trésor) ont entraîné un très fort rebond des valeurs jusque-là pénalisées par les incertitudes économiques.

Au sein de votre portefeuille, de nombreuses sociétés qui avaient souffert de la crise sanitaire depuis le début de l'année mais dont le profil de croissance structurelle n'est pas remis en cause se sont ainsi envolées. Akka Technologies (services de R&D externalisée, +61,8%) exposé pour trois quarts de son chiffre d'affaires aux secteurs de la mobilité (aéronautique, automobile, ferroviaire) et dont le bilan a été renforcé par une augmentation de capital récente affiche la meilleure performance du portefeuille sur le mois. Evoluant dans le même secteur, Alten (services de R&D externalisée, +30,1%) s'est également redressée.

Parmi les plus fortes hausses du portefeuille, on note également la performance de Sixt SE (location de voitures, +47,9%) qui devrait fortement bénéficier de la reprise du tourisme mais également des possibilités de gains de part de marché face à des concurrents devenus exsangues. Au troisième trimestre, SIXT SE a montré la flexibilité de son business modèle, en réduisant notamment sa flotte de véhicules de presque 20% et en diminuant de 200M€ sa structure de coûts. Technogym (matériel de fitness, +41%) a également pu profiter à plein du regain de confiance des investisseurs, la société étant de plus très bien positionnée sur les technologies de connectivité. Dans ce contexte d'anticipation d'une amélioration prochaine forte de la situation sanitaire, les replis les plus importants du portefeuille figurent logiquement dans le secteur de la santé. Ainsi, Sartorius Stedim (équipements de production pour la biotechnologie, -6,9%) a fait l'objet de fortes prises de bénéfices, la société italienne Diasorin (instruments de diagnostic et tests de niche, -6,3%) partageant le même sort.

Ces deux valeurs figuraient il est vrai en début de mois parmi les plus fortes progressions du portefeuille depuis le début de l'année. Parmi les replis, on note également ceux de ID logistics (services de logistique, -3%), Eurofins Scientific (services de test, -0,5%) et Robertet (productions d'arômes et parfums, -5%) sans nouvelle spécifique particulière.

### EVOLUTION DE LA PERFORMANCE \*

<b>GROUPAMA AVENIR EURO N</b>	Indicateur de référence
-------------------------------	-------------------------

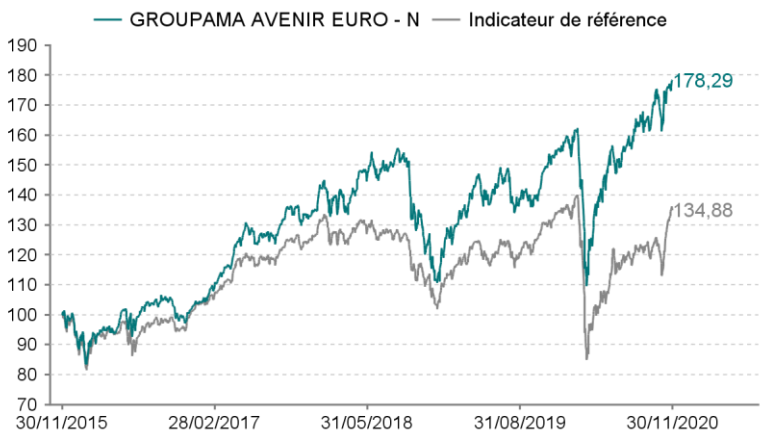
#### Performances annuelles nettes en % (5 ans)

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
	30/10/20	31/08/20	31/12/19	29/11/19	30/11/17	30/11/15
<b>OPC</b>	<b>9,22</b>	<b>8,12</b>	<b>15,45</b>	<b>16,46</b>	<b>33,64</b>	<b>78,29</b>
Indicateur de référence	18,24	10,51	0,56	2,79	8,20	34,88
<b>Ecart</b>	<b>-9,03</b>	<b>-2,39</b>	<b>14,89</b>	<b>13,67</b>	<b>25,44</b>	<b>43,41</b>

#### Performances 5 ans (base 100)



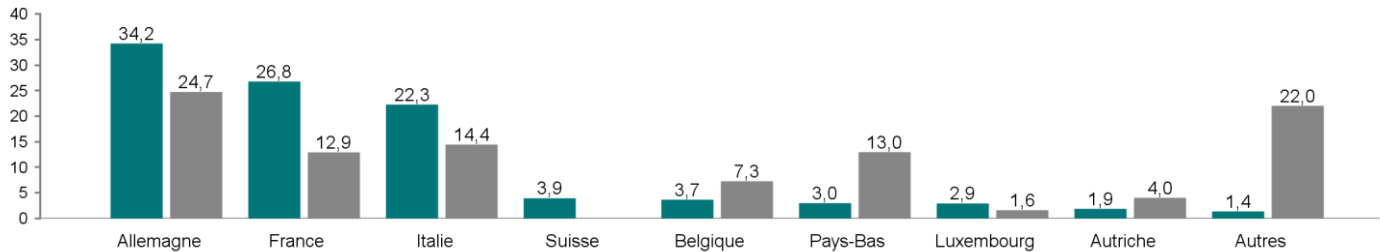
Stéphane FRAENKEL

## ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 30/11/2020

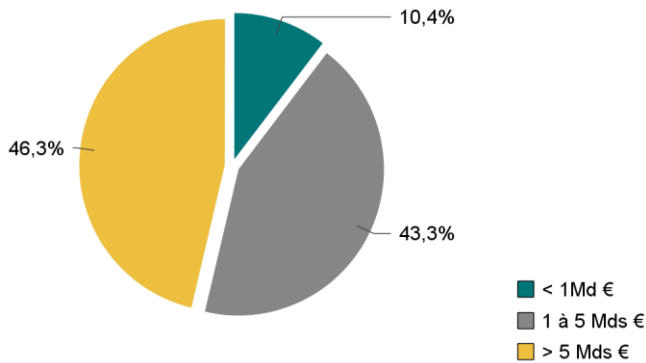
### GROUPAMA AVENIR EURO N

Indicateur de référence

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



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

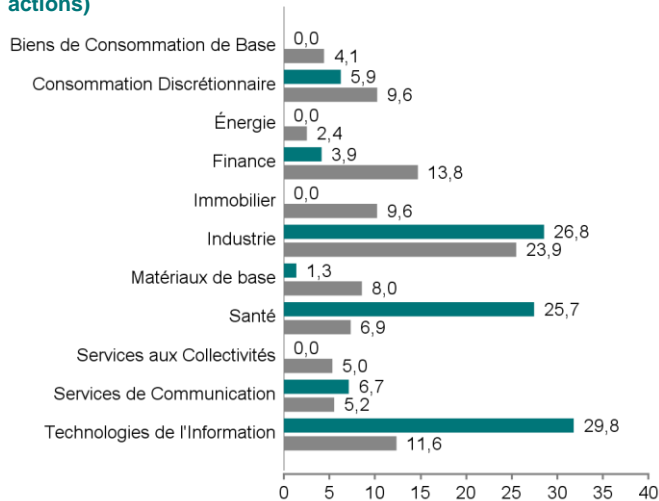


#### LES DIX PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (en % de l'actif)

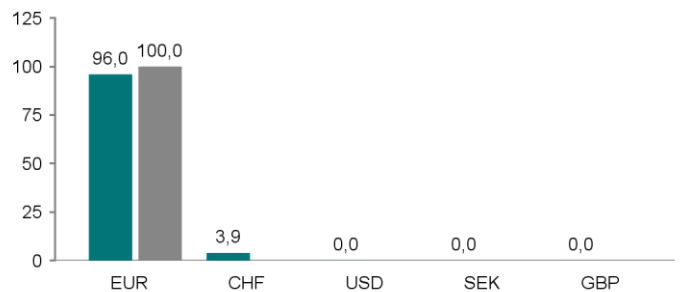
Valeurs	% de l'actif
TELEPERFORMANCE	5,5
NEMETSCHEK SE	5,4
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	5,1
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	5,0
AMPLIFON SPA	3,8
INTERROLL HOLDING AG-REG	3,8
FINECOBANK SPA	3,7
S.O.I.T.E.C.	3,6
RATIONAL AG	3,5
UBISOFT ENTERTAINMENT	3,5
<b>Liquidités et OPC monétaires</b>	<b>4,2</b>

 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	27,66	34,58
Ratio de Sharpe	0,57	0,08
Tracking Error (Ex-post)	14,86	-
Ratio d'information	0,95	-
Beta	0,73	-

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.

