

Reporting mensuel au 29/01/2021

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

CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	1 911,13 M €
Actif net de la part :	405,84 M €
VL au 29/01/21 :	2 137,3
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 :



Stéphane FRAENKEL

Votre fonds s'est fortement apprécié au cours du mois, inaugurant ainsi l'année 2021 de manière positive. Dans un contexte marqué par des prises de bénéfices sur les marchés actions européens du fait notamment de l'intensification de la propagation du virus Covid-19 et de l'apparition de nouvelles variantes, les valeurs de petite capitalisation se sont distinguées en affichant une progression sensible.

La performance du fonds a été soutenue par des publications de résultats annuels généralement de très bonne facture de sociétés du portefeuille. Parmi les contributions positives, on note une nouvelle fois la très bonne performance de Sartorius Stedim (équipements de production pour la biotechnologie, +18,5%). La société a en effet fait état de résultats préliminaires très satisfaisants avec notamment une hausse de +54% de son carnet de commandes sur un an, sous l'effet notamment des acquisitions et de la forte demande liée au développement de nouvelles thérapies et à la montée en production des vaccins contre le Covid 19.

Dans la même veine, Carl Zeiss Meditec (produits et équipements pour la chirurgie ophtalmique et du cerveau, +18,5%) a surpris positivement les investisseurs en publiant un chiffre d'affaires stable au quatrième trimestre calendaire, 15% au-dessus des attentes du consensus des analystes. Le mix-produits a de plus été très favorable, du fait de la progression des produits consommables (lentilles pour la cataracte, produits pour la chirurgie ophtalmique réfractive).

Enfin, la société Melexis (semi-conducteurs pour l'industrie automobile, +15,5%) s'est également très bien comportée. Les résultats trimestriels favorables de la société X-Fab Silicon Foundries, dont elle est le principal client, et une étude favorable d'un courtier mettant en avant ses perspectives de développement dans le véhicule électrique ont attiré l'intérêt des investisseurs sur la valeur. Melexis semble de plus bien positionnée pour tirer parti de la reprise du secteur automobile, la société disposant de stocks importants dans un contexte général de pénurie de composants.

A l'inverse, certaines sociétés exposées à un prolongement éventuel de la crise sanitaire ont été particulièrement affectées par les nouvelles incertitudes évoquées précédemment. Ainsi New Work SE (réseau social professionnel, -18,4%) a fait l'objet d'une recommandation à la vente d'un courtier. CTS Eventim (billetterie en ligne et promotion d'événements, -10,5%) a également subi des prises de bénéfices importantes, tout comme Akka Technologies (conseil en R&D externalisée, -10,5%) et Technogym (équipements de sport, -8,6%).

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

GROUPAMA AVENIR EURO N Indicateur de référence

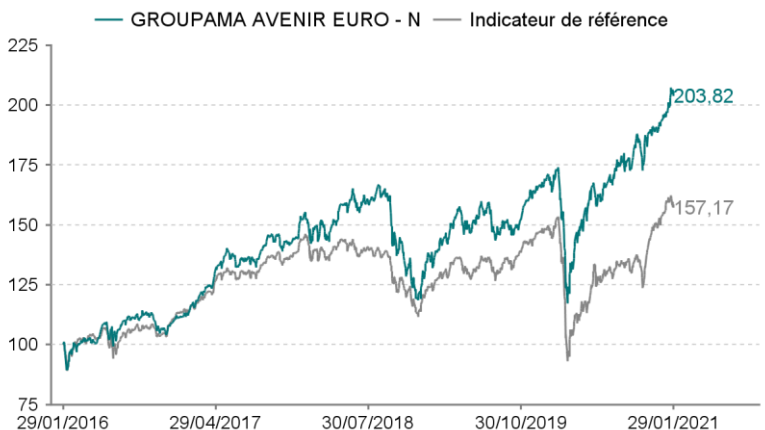
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2020	2019	2018	2017	2016
OPC	17,65	35,73	-15,51	30,45	2,83
Indicateur de référence	5,45	28,21	-17,40	24,29	3,23
Ecart	12,19	7,52	1,90	6,16	-0,40

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	31/12/20	30/10/20	31/12/20	31/01/20	31/01/18	29/01/16
OPC	4,72	16,54	4,72	24,61	34,83	103,82
Indicateur de référence	1,54	25,90	1,54	8,90	9,62	57,17
Ecart	3,18	-9,36	3,18	15,71	25,20	46,65

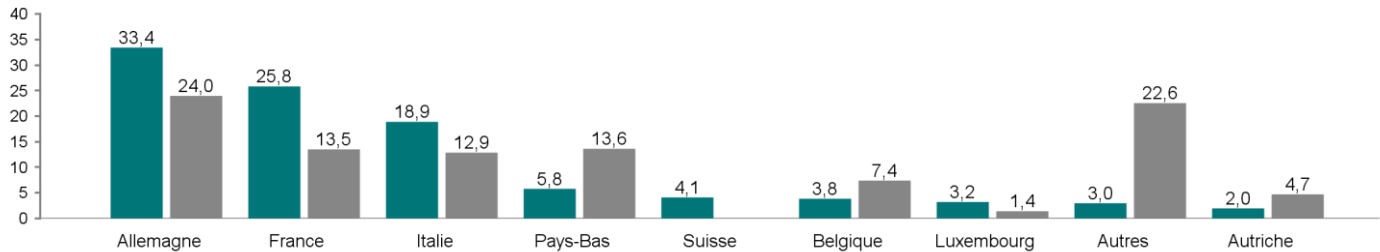
Performances 5 ans (base 100)



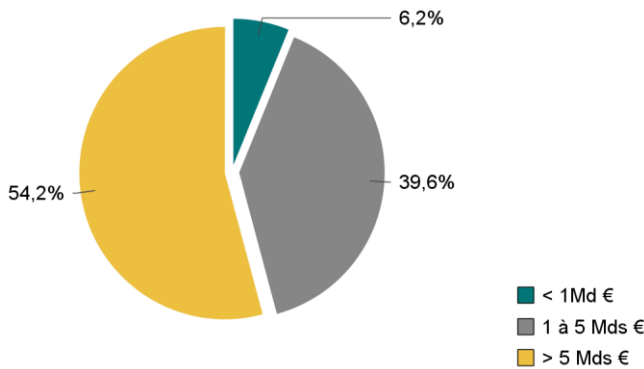
ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 29/01/2021

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)

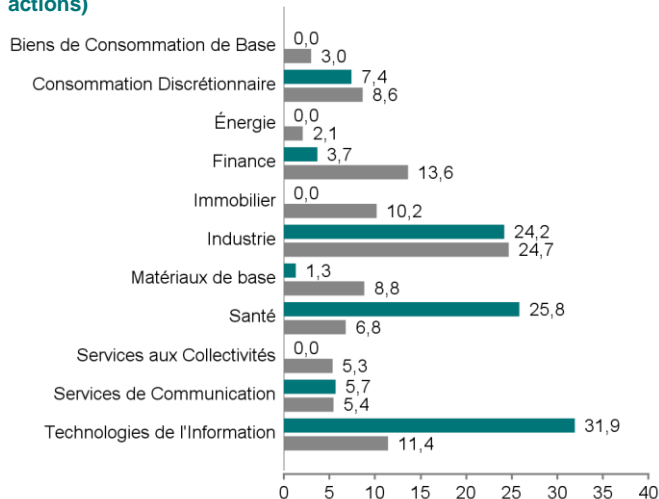


LES DIX PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (en % de l'actif)

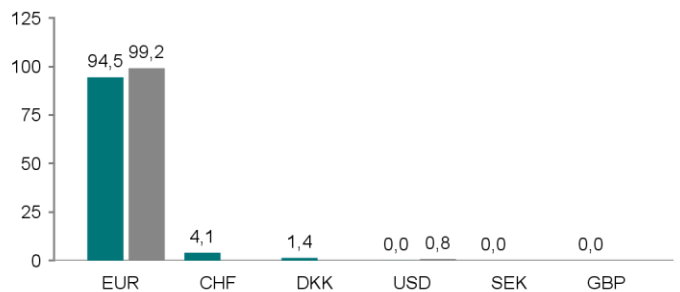
Valeurs	% de l'actif
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	5,1
ASM INTERNATIONAL NV	5,1
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	4,8
TELEPERFORMANCE	4,5
NEMETSCHEK SE	4,1
INTERROLL HOLDING AG-REG	4,0
S.O.I.T.E.C.	4,0
FINCOBANK SPA	3,6
REPLY SPA	3,4
AMPLIFON SPA	3,3
Liquidités et OPC monétaires	2,8

Nombre de valeurs en portefeuille : **46**

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	27,59	34,82
Ratio de Sharpe	0,82	0,26
Tracking Error (Ex-post)	15,28	-
Ratio d'information	1,03	-
Beta	0,72	-

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 (DICI) du fonds.

Ces documents et le dernier document périodique sont disponibles auprès de Groupama Asset Management sur simple demande.

