

## Reporting mensuel au 26/02/2021

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

### CHIFFRES CLES

Actif net toutes parts confondues :	1 915,70 M €
Actif net de la part :	422,62 M €
VL au 26/02/21 :	2 118,69
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 :



Après une vive progression au cours de la première moitié du mois, votre fonds s'est sensiblement replié par la suite pour achever le mois en baisse, en retrait vis-à-vis de son indice de référence. La hausse subite des taux d'intérêt ainsi que les perspectives de sortie de la crise sanitaire grâce à l'accélération du déploiement des vaccins contre la Covid 19 ont en effet affecté le sentiment des investisseurs vis-à-vis des valeurs de croissance.

Parmi les meilleurs contributeurs à la performance du fonds, Lectra (solutions technologiques pour les entreprises du cuir et du textile, +20%) s'est distinguée grâce principalement à son projet d'acquisition de son concurrent Gerber Technology. La société a également annoncé des résultats trimestriels satisfaisants avec notamment une amélioration du résultat opérationnel courant de +5% dans un contexte difficile.

Stéphane FRAENKEL Teleperformance (externalisation de la relation clients, +8,5%) s'est également mise en avant avec une croissance organique de +23,3% au quatrième trimestre et une marge d'EBITA avant éléments exceptionnels de 15,7% au second semestre, stable sur un an. La société s'est admirablement développée dans les domaines de la santé ou de la technologie faisant ainsi mieux que compenser le déclin dans les secteurs touchés par la crise sanitaire comme l'hôtellerie ou le tourisme. Teleperformance attend une croissance organique d'au moins 9% en 2021, avec une marge d'EBITA avant éléments exceptionnels de 14%.

Enfin, Fineco (services financiers, +13,2%) a confirmé sa bonne dynamique au quatrième trimestre 2020, grâce notamment à la très bonne conjoncture dans le courtage et aux gains de parts de marché dans la gestion d'actifs.

A l'inverse, Ubisoft (jeux vidéo, -18%) s'est replié malgré des résultats de bonne facture. Le groupe a décalé la sortie de deux jeux pour assurer leur qualité. Il va continuer à fortement investir pour nourrir son développement à moyen terme aux dépens de sa profitabilité immédiate. Nous apprécions cependant le bon positionnement du groupe sur les nouvelles générations de console, la croissance de ses activités récurrentes ainsi que le succès de ses derniers titres.

Nous notons également les replis de Nemetschek (éditeur de logiciels pour l'architecture et la construction, -10,4%) et de Compugroup Medical (éditeur de logiciels destinés pour le secteur médical, -12,9%) pour des raisons similaires. En effet, la transition vers un modèle de ventes de souscription ainsi que les besoins d'investissement pour soutenir la croissance sur le long terme vont affecter la progression de leur résultat en 2021. Compugroup Medical subira de surcroît l'effet dilutif sur sa profitabilité des acquisitions réalisées en 2020.

### EVOLUTION DE LA PERFORMANCE \*

GROUPAMA AVENIR EURO N Indicateur de référence

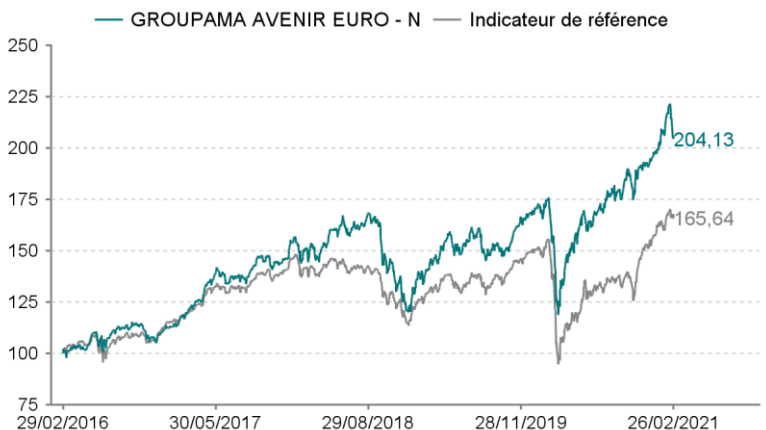
#### Performances annuelles nettes en % (5 ans)

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

#### Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	29/01/21	30/11/20	31/12/20	28/02/20	28/02/18	29/02/16
<b>OPC</b>	<b>-0,87</b>	<b>5,78</b>	<b>3,80</b>	<b>32,34</b>	<b>35,67</b>	<b>104,13</b>
Indicateur de référence	3,84	10,56	5,43	21,47	17,14	65,64
<b>Ecart</b>	<b>-4,71</b>	<b>-4,78</b>	<b>-1,63</b>	<b>10,87</b>	<b>18,53</b>	<b>38,49</b>

#### Performances 5 ans (base 100)



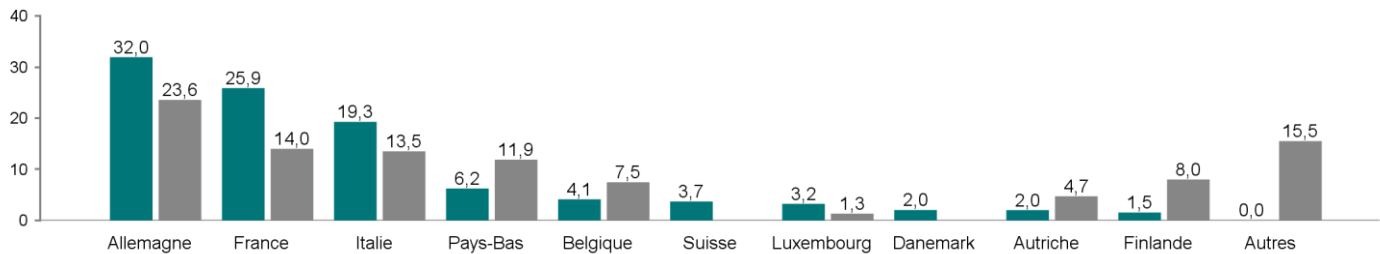
\* Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Elles ne tiennent pas compte d'éventuelles commissions perçues lors de la souscription et du rachat de parts.

## ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 26/02/2021

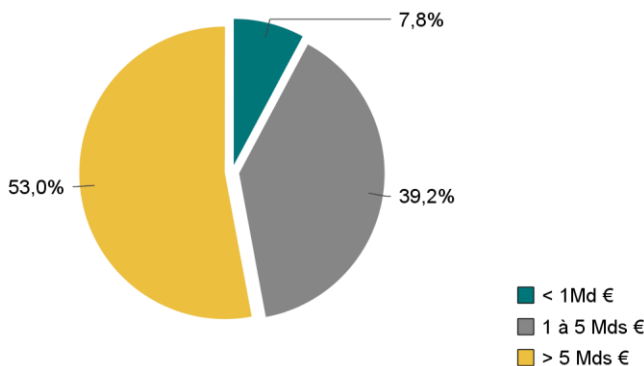
### GROUPAMA AVENIR EURO N

### Indicateur de référence

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



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

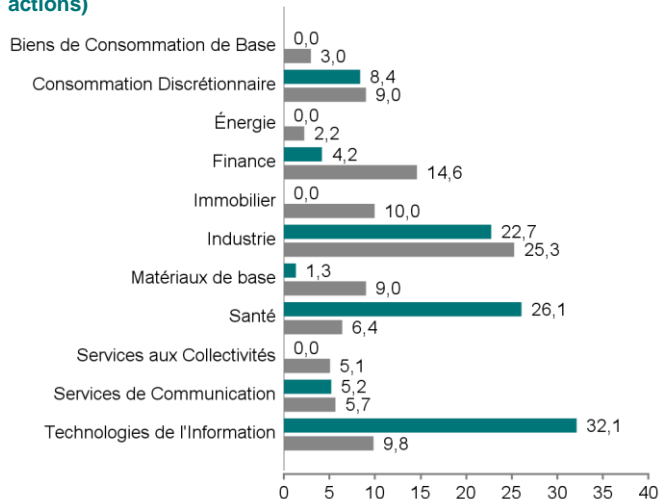


#### LES DIX PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (en % de l'actif)

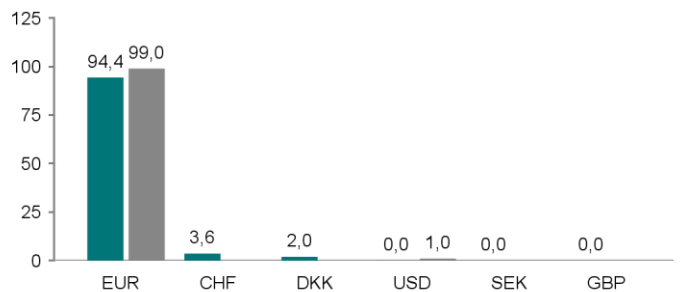
Valeurs	% de l'actif
ASM INTERNATIONAL NV	5,3
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	5,1
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	4,9
TELEPERFORMANCE	4,6
S.O.I.T.E.C.	4,2
FINECOBANK SPA	4,0
INTERROLL HOLDING AG-REG	3,6
NEMETSCHEK SE	3,4
AMPLIFON SPA	3,3
REPLY SPA	3,1
<b>Liquidités et OPC monétaires</b>	<b>3,4</b>

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	25,91	32,64
Ratio de Sharpe	1,10	0,61
Tracking Error (Ex-post)	15,98	-
Ratio d'information	0,68	-
Beta	0,70	-

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.

