

## Reporting mensuel au 30/08/2019

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

### CHIFFRES CLES

|                                     |              |
|-------------------------------------|--------------|
| Actif net toutes parts confondues : | 1 440,14 M € |
| Actif net de la part :              | 641,82 M €   |
| VL au 30/08/19 :                    | 356,64       |
| Devise de valorisation :            | EUR          |
| Fréquence de valorisation :         | Quotidienne  |

### INFORMATIONS SUR LE FOND

#### Caractéristiques

|                       |                                    |
|-----------------------|------------------------------------|
| Classification :      | Actions Européennes de convictions |
| Type d'OPC :          | UCITS                              |
| Date d'agrément AMF : | 15/04/1994                         |
| Code Bloomberg :      | GPAVEUM FP                         |

#### Durée de placement recommandée

Supérieure à 5 ans

#### Conditions de commercialisation

|                                       |  |
|---------------------------------------|--|
| Minimum de première souscription :    | -  |
| Souscription suivante :               | En 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) :   | 1,50%  |
| 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 :



Notre sélection de titre termine le mois d'août en recul, marqué notamment par la baisse de valeurs dans le domaine du digital, après des parcours sans faute depuis le début de l'année tandis que plusieurs valeurs liées à l'automatisation de l'industrie et de la logistique continuent de souffrir du ralentissement économique en cours dans un contexte d'intensification du conflit commercial sino-américain.

Parmi les contributions positives, on note une nouvelle fois la performance de Carl Zeiss Meditec (produits et équipements pour la chirurgie ophtalmique et du cerveau, +5,5%), qui se détache parmi nos meilleurs contributeurs à la performance sur l'année, avec des résultats trimestriels définitifs confirmant la forte dynamique opérationnelle en cours pour sa division ophtalmique - notamment via le succès de ses lasers de chirurgie réfractive de nouvelle génération - notamment aux Etats-Unis et en Chine, le groupe augmentant une nouvelle fois ses attentes de croissance pour l'année.

Dans le domaine des services, on note les contributions positives de Teleperformance (prestataire externalisé de gestion de l'expérience client, +4,8%) dans le prolongement de ses excellents résultats publiés fin juillet, et d'Eurofins Scientific (laboratoires de tests, +7,9%), après une publication de résultats positifs, montrant notamment une bonne dynamique de la part des marchés finaux des tests alimentaires, environnementaux et médicaux et un impact sous contrôle de la cyber attaque qui avait affecté ses systèmes informatiques au mois de juin.

Parmi nos contributions négatives, plusieurs valeurs au sein de la dynamique de la numérisation de l'économie affichent une contreperformance sur le mois. On note ainsi le recul de Compugroup (éditeur de logiciels pour les médecins, -25,9%), qui rend ainsi une partie de sa très forte performance de début d'année, après des résultats montrant une moindre dynamique qu'attendue du déploiement de ses équipements et services liés à la nouvelle carte électronique de santé auprès des médecins allemands, dont la société est un des principaux maîtres d'œuvre. De même, New Work (anciennement Xing, réseau social professionnel, -18,2%) consolide sur le mois, dans un contexte de résultats montrant un ralentissement de son rythme de croissance et de perception négative par rapport à l'adoption de ses solutions RH dans un contexte de ralentissement économique allemand.

### EVOLUTION DE LA PERFORMANCE \*

|                         |                         |
|-------------------------|-------------------------|
| GROUPAMA AVENIR EURO MC | Indicateur de référence |
|-------------------------|-------------------------|

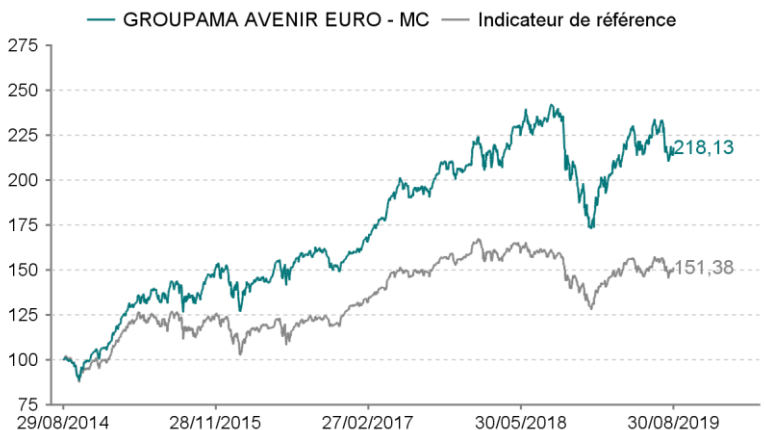
#### Performances annuelles nettes en % (5 ans)

| Année                   | 2018          | 2017         | 2016        | 2015         | 2014         |
|-------------------------|---------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| <b>OPC</b>              | <b>-14,71</b> | <b>31,65</b> | <b>3,78</b> | <b>43,53</b> | <b>11,98</b> |
| Indicateur de référence | -17,40        | 24,29        | 3,23        | 24,33        | 3,75         |
| <b>Ecart</b>            | <b>2,69</b>   | <b>7,36</b>  | <b>0,55</b> | <b>19,20</b> | <b>8,23</b>  |

#### Performances cumulées nettes en %

| Période                 | 1 mois       | 3 mois       | YTD          | 1 an         | 3 ans        | 5 ans         |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
|                         | 31/07/19     | 31/05/19     | 31/12/18     | 31/08/18     | 31/08/16     | 29/08/14      |
| <b>OPC</b>              | <b>-4,21</b> | <b>1,74</b>  | <b>22,84</b> | <b>-9,64</b> | <b>38,46</b> | <b>118,13</b> |
| Indicateur de référence | -1,68        | 3,37         | 15,34        | -5,15        | 24,42        | 51,38         |
| <b>Ecart</b>            | <b>-2,53</b> | <b>-1,63</b> | <b>7,50</b>  | <b>-4,49</b> | <b>14,04</b> | <b>66,75</b>  |

#### Performances 5 ans (base 100)



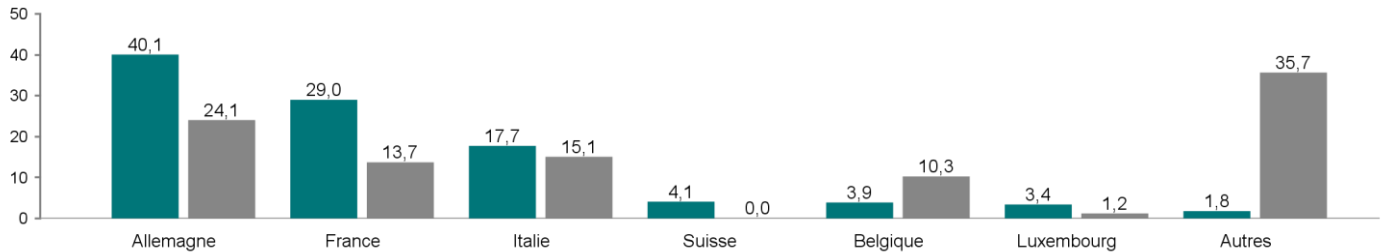
Cyrille CARRIERE

## ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 30/08/2019

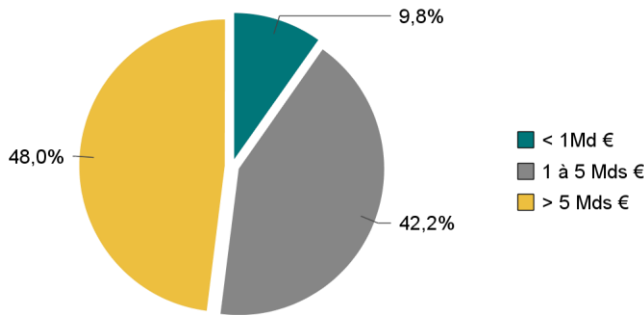
GROUPAMA AVENIR EURO MC

Indicateur de référence

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



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

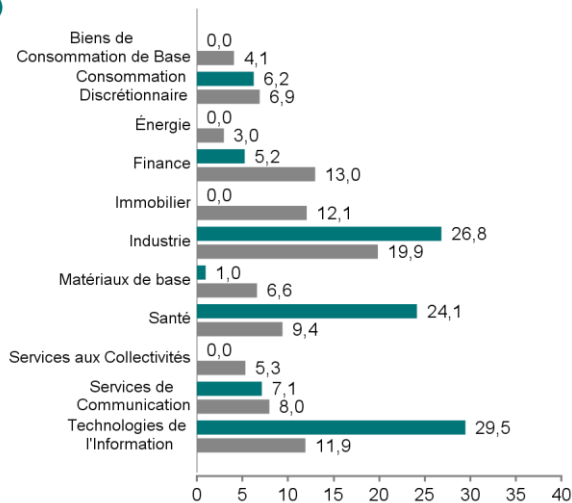


### LES DIX PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (en % de l'actif)

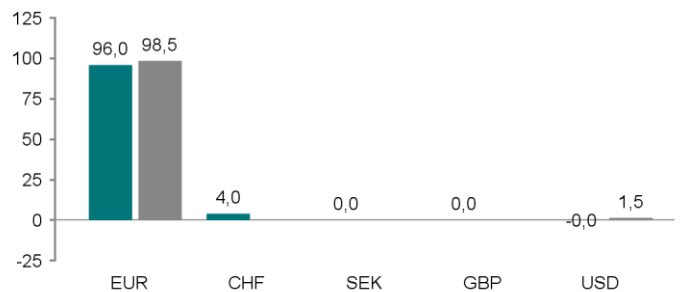
| Valeurs                             | % de l'actif |
|-------------------------------------|--------------|
| TELEPERFORMANCE                     | 6,7          |
| CARL ZEISS MEDITEC AG - BR          | 6,5          |
| SARTORIUS STEDIM BIOTECH            | 6,4          |
| NEMETSCHEK SE                       | 6,1          |
| INTERROLL HOLDING AG-REG            | 4,0          |
| UBISOFT ENTERTAINMENT               | 3,8          |
| WIRECARD AG                         | 3,3          |
| REPLY SPA                           | 3,0          |
| TECHNOGYM SPA                       | 2,8          |
| FINECOBANK SPA                      | 2,8          |
| <b>Liquidités et OPC monétaires</b> | <b>2,4</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               | 21,34 | 15,64                   |
| Ratio de Sharpe          | -0,46 | -0,32                   |
| Tracking Error (Ex-post) | 8,71  | -                       |
| Ratio d'information      | -0,52 | -                       |
| Beta                     | 1,28  | -                       |

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.

