



Reporting Mensuel au 31/01/2012

ISIN Part I C **FR0000990038**

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

INFORMATIONS SUR LE FONDS

CHIFFRES CLÉS

Actif Net toutes parts confondues en M. d' EUR :	75,47
	Part C
Actif net en M. d' EUR :	49,71
VL au 31/01/12 :	3 463,95
Devise de valorisation :	EUR
Périodicité de la VL :	Quotidienne

CARACTÉRISTIQUES

Classification AMF :	Actions de pays de la zone euro
Catégorie Europerformance :	Actions euro - petites et moyennes capitalisations
Date d'agrément AMF :	15/04/1994
Fonds conforme aux normes européennes :	OUI
Code Bloomberg :	FIGRAVE

DURÉE DE PLACEMENT RECOMMANDÉE :

Supérieure à 5 ans

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

Performances annuelles nettes en % (5 ans)

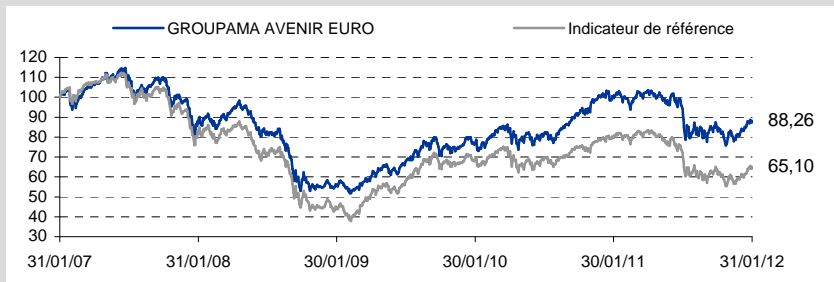
Année	2011	2010	2009	2008	2007
OPCVM	-19,04	32,69	35,55	-43,34	3,13
Indicateur de référence	-24,64	16,62	47,87	-51,07	-1,47
Ecart	5,60	16,07	-12,32	7,73	4,61

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	Depuis le	1 an	3 ans	5 ans
	30/12/11	30/12/11	31/01/11	30/01/09	31/01/07
OPCVM	7,81	7,81	-11,37	57,66	-11,74
Indicateur de référence DNR **	9,19	9,19	-16,76	54,32	-28,29
Ecart	-1,39	-1,39	5,39	3,34	16,54

** Performances DNR (dividendes nets réinvestis) depuis l'origine

Performances 5 ans (base 100)



ANALYSE DU RISQUE (Sur 1 an)

	OPCVM	Indicateur de référence
Volatilité	29,26	29,55
Ratio de Sharpe	-0,42	-0,65
Tracking Error (Ex-post)	5,69	-
Ratio d'Information	1,21	-
Beta	0,97	-

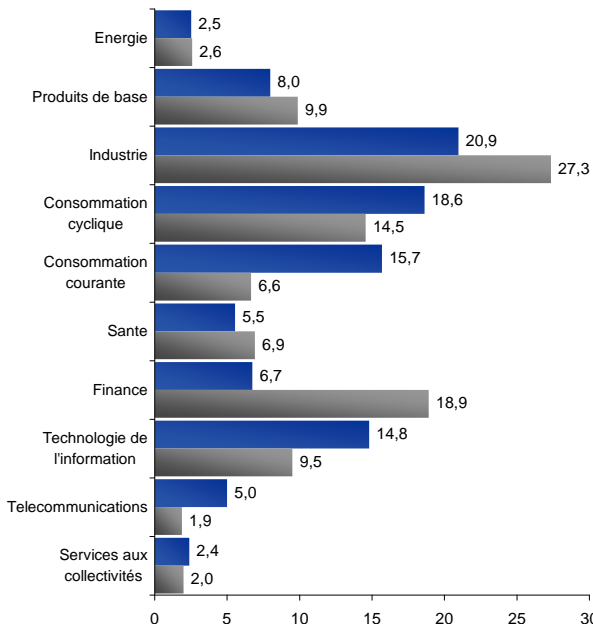
* Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Elles ne tiennent pas compte d'éventuelles commissions perçues lors de la souscription et du rachat de parts.

ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/01/2012

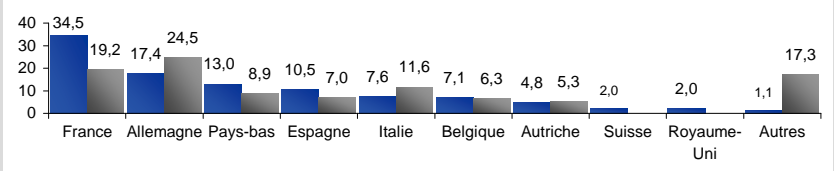
GROUPAMA AVENIR EURO

■ Indicateur de référence DNR **

RÉPARTITION SECTORIELLE (en % de l'actif, hors liquidités)



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (en % de l'actif, hors liquidités)

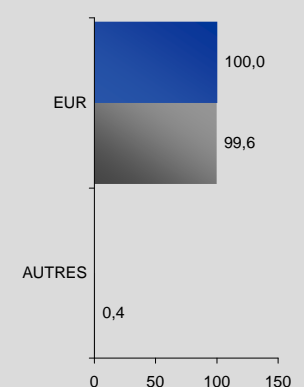


LES DIX PLUS IMPORTANTES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	% de l'actif
• GEMALTO	4,19
• ANDRITZ AG	3,64
• D'IETEREN	3,58
• SEB PRIME DE FIDELITE 2013	3,42
• NUTRECO	3,16
• BILFINGER BERGER SE	2,85
• GERRESHEIMER AG	2,74
• VALEO	2,73
• NEOPOST	2,71
• FREENET NOM.	2,66
Liquidités et OPCVM monétaires	6,79

Nombre de valeurs en position : **45**

RÉPARTITION PAR DEVISE (en % de l'actif)





Reporting Mensuel au 31/01/2012

ISIN Part I C **FR0000990038**

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

INFORMATIONS SUR LE FONDS

CONDITIONS DE COMMERCIALISATION

Minimum de première souscription : 150 000 €
 Souscription suivante : En dix millièmes de part
 Centralisateur : GROUPAMA BANQUE
 Conditions de souscriptions / rachats : Tous les jours avant 11h. - VL inconnue - Règlement J+3

FRAIS

Commissions de souscription maximum non acquises à l'OPCVM : 2,75%
 Commissions de rachat maximum non acquises à l'OPCVM : Néant
 Frais de gestion directs (maximum) : 1,5 %

Le détail des frais supportés par l'OPCVM est consultable dans le Prospectus Complet.

COMMENTAIRE DU GÉRANT

Nous avons assisté en ce début d'année à une très belle performance des marchés actions. Deux éléments sont à l'origine de ce rebond : la mise en place par la BCE de facilités de financement pour les banques à 3 ans (LTRO) ainsi que des indicateurs économiques américains et asiatiques meilleurs que prévu, laissant suggérer un redressement des conditions économiques mondiales. Dès lors l'aversion pour le risque marque un net recul et les investisseurs se repositionnent sur des secteurs à plus fort « beta » tel que le secteur financier délaissés en fin d'année dernière. Le secteur de l'automobile et des matières premières, très concernées par une reprise de la croissance dans les pays émergents, contribue fortement à la bonne tenue des marchés, A l'opposé les secteurs plus défensifs (télécoms, utilities et distribution) sous performant sur le mois.

Quant à l'indice des petites et moyennes capitalisations il sur performe les grands indices. Ceci s'explique par l'importante pondération des valeurs cycliques mais aussi par le rallye impressionnant des petites bancaires grecques, italiennes et irlandaises qui affichent des performances de +40% à +150%. Notre absence sur ces titres explique en partie notre sous performance relative.

Dans ce contexte nous avons réduit notre pondération et pris des profits sur le secteur de l'alimentation (vente de Nutreco, Aryzta, Remy, Viscofan, Marr). Nous avons aussi vendu suite à deux « spin-off » : Maurel et Prom Nigeria et De Longhi (Delclima). Puis nous avons pris des profits sur le secteur de la Tech : Gemalto, Dialog Semi Conducteur et ASM Intl.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
NEOPOST	ALTRAN TECHNOLOGIES PROSIEBEN SAT 1 MEDIA VZ MARR SEB PRIME DE FIDELITE 2013 MAUREL & PROM NIGERIA TEN CATE NV

Principales Sur et Sous pondérations (en %)

SUR PONDÉRATIONS				SOUS PONDÉRATIONS			
Valeurs	Poids dans l'actif	Poids dans l'indicateur de référence	Ecart	Valeurs	Poids dans l'actif	Poids dans l'indicateur de référence	Ecart
• D'IETEREN	3,84	0,36	3,48	• BANK OF IRELAND	0,00	1,25	-1,25
• GEMALTO	4,50	1,39	3,10	• MTU AERO ENGINES (XET) HLDG.	0,00	1,13	-1,13
• SEB PRIME DE FIDELITE 2013	3,67	0,61	3,06	• SYMRISE (XET)	0,00	1,05	-1,05
• NEOPOST	2,91	0,00	2,91	• RHOEN-KLINIKUM (XET)	0,00	0,84	-0,84
• ANDRITZ AG	3,90	1,18	2,72	• BANCA PPO.DI SONDRIO	0,00	0,84	-0,84
• IMERYS	2,70	0,00	2,70	• SGL CARBON (XET)	0,00	0,81	-0,81
• BIC	2,57	0,00	2,57	• PADDY POWER	0,00	0,80	-0,80
• NUTRECO	3,39	0,81	2,57	• OUTOTEC	0,00	0,79	-0,79
• GERRESHEIMER AG	2,94	0,46	2,48	• TELENET GROUP HOLDING	0,00	0,73	-0,73
• FREENET NOM.	2,85	0,48	2,37	• DCC	0,00	0,66	-0,66

Historique des modifications de l'indicateur de référence (5 ans)

- 31/12/2002 - 30/09/2011 : MSCI EMU Small Caps clôture (hors dividendes)
- Depuis le 01/10/2011 : MSCI EMU Small Caps clôture (dividendes nets réinvestis)

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 et n'engagent en conséquence que leur auteur. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée. Ce document est strictement confidentiel et établi à l'intention exclusive de ses destinataires. Toute utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie et de quelque manière que ce soit, est interdite et passible de sanction. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet.

Le prospectus complet de l'OPCVM et le dernier document périodique sont disponibles auprès de Groupama Asset Management sur simple demande.