

GROUPAMA AVENIR EURO

FONDO DE INVERSIÓN

Artículos L 211-2 a L 214-85

INFORME ANUAL

Ejercicio cerrado a 30 de septiembre de 2009

GROUPAMA AVENIR EURO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

Sociedad Gestora

GROUPAMA ASSET MANAGEMENT – 58 bis, Rue la Boétie - 75008 París -

Depositario

Banque FINAMA - 157, boulevard Haussmann- 75008 París -

Auditores

Deloitte & Associés - 185, avenue Charles de Gaulle - 92 200 Neuilly sur Seine-

INFORMACIONES ACERCA DE LAS INVERSIONES Y LA GESTIÓN

Clasificación

OPCVM "Renta variable de países de la zona euro"

Aplicación del resultado

- Participaciones I de capitalización.
- Participaciones N de capitalización.
- Participaciones M de capitalización.
- Participaciones V de capitalización y/o distribución.

| Categoría de participaciones | Código ISIN | Aplicación del resultado | Moneda de denominación | Colectivo de suscriptores a los que van dirigidas | Importe mínimo de la primera suscripción | Gastos de gestión máximos acumulados | Valor liquidativo inicial |
|------------------------------|---------------|---------------------------------|------------------------|--|--|--------------------------------------|---|
| Participaciones I | FR0000990038* | Capitalización | Euro | Todo tipo de suscriptores | 150.000 € | 1,50% | 1.524,49 € |
| Participaciones N | FR0010288308 | Capitalización | Euro | Todo tipo de suscriptores | 500 € | 2,00% | 500 € |
| Participaciones M | FR0010589325 | Capitalización | Euro | Reservadas a personas jurídicas regidas por el Derecho francés, italiano y español que no deseen disfrutar de las comisiones de inversores de negocios | Milésima de participación | 1,50% | 100 € División del valor liquidativo entre 100 a fecha 10 de marzo de 2009 |
| Participaciones V | FR0010766733 | Capitalización y/o distribución | Euro | Reservadas a los inversores institucionales | 15.000.000 euros | 1,50% | 10.000 € |

* comprendido el conjunto de los partícipes que hayan suscrito el fondo de inversión antes de la creación de las categorías de participaciones.

Objetivo de gestión

Su objetivo de gestión consiste en obtener una rentabilidad superior a la del índice de referencia, el MSCI EMU Small Cap, al cierre.

Indicador de referencia

El indicador de referencia es el índice MSCI EMU Small Cap con precios al cierre, cupones no reinvertidos.

El índice MSCI EMU Small Cap, publicado por Morgan Stanley Capital International, es representativo de las pequeñas y medianas capitalizaciones bursátiles de las empresas cotizadas en la zona euro, con criterios de liquidez suficiente. Se expresa en euros y sin reinvertirse los dividendos.

Este índice no es más que una referencia, aun cuando la gestión se esfuerce por replicar, en cierta medida, la evolución de dicho índice. El perfil de comportamiento de la cartera y el del índice son, en general, comparables.

Estrategia de inversión

- Estrategias utilizadas
El OICVM adopta un estilo de gestión activa con riesgo controlado a fin de obtener una rentabilidad superior a la de su índice de referencia.
Para cumplir el objetivo de gestión del fondo, el gestor se servirá de una combinación de enfoques descendente, por una parte, utilizando los datos fundamentales macroeconómicos por zonas o por países, como la tasa de paro, el nivel de inflación, el crecimiento del PIB, los tipos de interés, y ascendente, por otra, para el que se centrará sobre todo en las cualidades intrínsecas de una empresa y de su valoración.
La exposición mínima al riesgo en acciones es del 75% del patrimonio neto.
El universo de inversión está compuesto mayoritariamente de acciones de pequeña y mediana capitalización bursátil de la zona euro. La Sociedad Gestora se reserva la posibilidad de invertir en empresas de capitalización más elevada.
El fondo podrá mantener hasta el 10% del patrimonio neto invertido en participaciones o acciones de OICVM.
- Instrumentos financieros derivados:
El fondo podrá operar ocasionalmente con instrumentos financieros derivados negociados en mercados regulados, organizados y extrabursátiles (OTC) para exponer o cubrir la cartera al/del riesgo de la renta variable, dentro del límite de un importe comprometido máximo del 20% del patrimonio neto del OICVM. El gestor utilizará estos instrumentos para intervenir rápidamente en los mercados a fin de ajustar la exposición a los riesgos de renta variable sin recurrir a una sobreexposición a los mercados.
- Para gestionar la tesorería y con carácter accesorio, el fondo podrá constituir depósitos, contratar repos, utilizar OICVM monetarios y, de manera excepcional y temporal, tomar dinero en préstamo.

Perfil de riesgo

Su dinero será invertido principalmente en instrumentos financieros seleccionados por el gestor financiero. Estos instrumentos experimentarán los cambios e incertidumbres de los mercados.

- Riesgo de renta variable
El principal riesgo al que está expuesto el inversor es el riesgo de renta variable. En este sentido, la variación de las cotizaciones de las acciones puede tener una incidencia negativa en el valor liquidativo del OICVM. En una fase de caída del mercado de renta variable, el valor liquidativo puede estar abocado a bajar.
- Riesgo de capital
Existe el riesgo de que no se le devuelva la totalidad del capital invertido, ya que el OICVM no incorpora garantía de capital alguna.
- Quisiéramos llamar la atención de los inversores hacia el hecho de que los mercados de pequeña capitalización están destinados a albergar empresas que, por sus características específicas, pueden presentar riesgos relativos para los inversores.
- Riesgo de liquidez
El riesgo de liquidez existe a causa de la exposición de la cartera a valores de pequeña y mediana capitalización cuyo capital en bolsa (float) puede revelarse limitado.
- En el folleto detallado describimos el conjunto de riesgos soportados por el OICVM.

GROUPAMA AVENIR EURO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

Colectivo de suscriptores al que va dirigido y perfil del inversor tipo

Participaciones I y N: dirigidas a todo tipo de suscriptores.

Participaciones M: dirigidas a personas jurídicas regidas por el Derecho francés, italiano y español que no deseen disfrutar de las comisiones de inversores de negocios.

Participaciones V: dirigidas a los inversores institucionales.

El fondo de inversión GROUPAMA AVENIR EURO va destinado a inversores que deseen movilizar su ahorro a través del mercado de renta variable de los países de la zona euro.

El inversor desea poseer un perfil ofensivo gracias a la inversión en acciones.

Proporción de inversión en el OICVM: toda inversión en acciones puede sufrir importantes fluctuaciones. La suma que es razonable invertir en el fondo de inversión GROUPAMA AVENIR EURO debe depender de la situación personal del inversor. Para determinar ese importe, el inversor debe tener en cuenta su patrimonio personal, sus necesidades actuales y dentro de 5 años y el nivel de riesgo asumido.

También se recomienda diversificar suficientemente las inversiones para no exponerlas únicamente a los riesgos del OICVM. Un inversor que asuma un riesgo moderado conservará una exposición global a la renta variable inferior al 30% de su cartera, un inversor que busque un equilibrio entre riesgo y rentabilidad aceptará una exposición global a la renta variable cercana al 50% y un inversor que persiga una rentabilidad máxima acompañada de un riesgo expondrá globalmente a su cartera a la renta variable hasta un nivel del 70% o mayor.

Diversificación de las inversiones: diversificar su cartera en activos distintos (monetarios, renta fija, acciones), en sectores de actividad específicos y por zonas geográficas diferentes permite al mismo tiempo un mejor reparto de riesgos y una optimización de la gestión de una cartera teniendo en cuenta la evolución de los mercados.

Cambios acaecidos en el ejercicio

08/10/08: Modificación:

- Las condiciones de Pago/Entrega pasan de D+1 a D+3.

10/03/09: Modificación:

- División del valor liquidativo de la categoría de la participación M entre 100.

02/06/09: Modificaciones:

- Publicación de las comisiones de movimiento percibidas por la SGP.

- Modificación de la fecha de pago en D+3.

04/06/09: Creación de una categoría de participaciones V dirigida a inversores institucionales (Código ISIN: FR0010766733)

Cambios futuros

No tenemos en este momento conocimiento de ningún cambio.

Si desea información más detallada, puede obtenerse el folleto completo solicitándolo a la Sociedad Gestora.

GROUPAMA AVENIR EURO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

Política de inversión anual

El año de todos los récords: el ejercicio 2008-2009 comenzó con un trimestre casi apocalíptico tras la quiebra de Lehman algunos días antes, y debido al parón drástico de la actividad económica que le siguió en casi todos los sectores. La crisis de confianza generalizada arrastró a todos los activos arriesgados hacia una violenta espiral a la baja, sobre todo a los valores financieros. La crisis financiera se materializó en una grave crisis económica, numerosos indicadores de actividad se desplomaron hasta sus niveles más bajos después de la posguerra, lo cual aumentó las pérdidas en el 1er trimestre de 2009.

Las cosas cambiaron a partir de marzo con el anuncio del refuerzo de la política de relajación cuantitativa de la FED (se triplicó la compra de activos, limpieza de los activos bancarios). Esta relajación adicional, combinada con mejores noticias tanto macro como microeconómicas (ralentización en el deterioro... y restablecimiento de la confianza) permitieron a los mercados bursátiles recuperar el favor perdido durante la primavera. El apetito por el riesgo ganó impulso, de lo que se beneficiaron los mercados emergentes y las materias primas, y permitió absorber sin demasiada dificultad el alud de aumentos de capital y otras ofertas públicas de acciones.

Este clima primaveral se transformó en temperaturas estivales a partir de principios de julio, después de que las empresas hubieran demostrado a ambos lados del Atlántico la resistencia de sus beneficios en el 2º trimestre, en la mayoría de los casos gracias a un ahorro en los costes sin precedentes. Así pues, asistimos al mayor avance trimestral desde la burbuja del 4º trimestre de 1999 en los mercados europeos. Los activos más afectados desde la crisis (es decir, los de mayor riesgo) fueron los que repuntaron con más fuerza: mercados emergentes, finanzas, industria, productos básicos, etc. La guinda del pastel fue el descongelamiento de los mercados de crédito, que provocó que las operaciones de fusión y adquisición renacieran de sus cenizas en el mes de septiembre. Sin embargo, este repunte espectacular logró que los mercados europeos recuperaran sus niveles de septiembre de 2008: así, el MSCI small caps EMU registró un alza del 11,19% durante el ejercicio y Groupama Avenir Euro se situó un poco por debajo, en el 9,11%.

A lo largo del periodo, conservamos una exposición reducida a los mercados de renta variable y mantuvimos un sesgo sectorial prudente, en la línea de 2008, hasta una asignación de efectivo del 20%. A partir del mes de abril volvimos a invertir nuestro efectivo de manera progresiva en los sectores cíclicos: industria, materias primas y financieras.

A mitad del verano, ampliamos el carácter ofensivo de la cartera. Reforzamos de nuevo la exposición a las financieras, a la tecnología y redujimos nuestra inversión en aquellos valores relacionados con el consumo.

En el transcurso del periodo, el valor liquidativo pasó de 2.765,87, el 30/09/08, a 3.017,77, el 30/09/09, y la rentabilidad del fondo de inversión GROUPAMA AVENIR EURO PARTICIPACIONES IC se estableció en un 9,11% frente al 11,19% cosechado por el índice de referencia.

Durante el periodo, el valor liquidativo pasó de 377,73, el 30/09/08, a 410,36, el 30/09/09, y la rentabilidad del fondo de inversión GROUPAMA AVENIR EURO PARTICIPACIONES NC se situó en un 8,64% frente al 11,19% obtenido por el índice de referencia.

A lo largo del periodo, el valor liquidativo pasó de 7.701,50, el 30/09/08, a 84,59, el 30/09/09, y la rentabilidad del fondo de inversión GROUPAMA AVENIR EURO PARTICIPACIONES MC se estableció en un 9,84% frente al 11,19% generado por el índice de referencia.

En el periodo, el valor liquidativo pasó de 10.000,00, el 08/06/09, a 11.829,72, el 30/09/09, y la rentabilidad del fondo de inversión GROUPAMA AVENIR EURO PARTICIPACIONES VD se situó en un 18,30% frente al 24,72% logrado por el índice de referencia.

La rentabilidad obtenida en el periodo no presupone rentabilidades futuras del OICVM.

GROUPAMA AVENIR EURO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

Comisiones por movimiento

De conformidad con el artículo 314-79 del Reglamento General de la AMF relativo a las normas de buena conducta aplicables a la gestión de la cartera por cuenta ajena, le informamos de que se factura una comisión al OICVM con ocasión de las operaciones sobre instrumentos financieros en cartera.

Se desglosa como sigue:

- gastos de corretaje percibidos por el intermediario encargado de la ejecución de las órdenes.
- una "comisión por movimiento" íntegramente percibida por el Depositario.

La clave de reparto de la comisión no es auditada por los Auditores.

Ejercicio del derecho de voto

La política de voto, así como el informe sobre los derechos de voto están disponibles en el sitio en internet de la Sociedad Gestora.

Intermediarios Financieros

El control de los intermediarios utilizados por la Dirección de Gestión se apoya en un Comité de Brokers para cada categoría principal de activos, que se reúne con una frecuencia semestral. Este Comité engloba a los gestores, los analistas financieros y los empleados de la *middle office*.

Cada Comité actualiza una lista limitativa de intermediarios autorizados y un límite global porcentual de importe intermediario asignado a cada uno de ellos.

Esta actualización se efectúa a través de una votación sobre una selección de criterios. Cada persona vota sobre cada criterio en función del peso que le haya atribuido el Comité. Se redacta y difunde un informe de las decisiones.

Entre dos Comités de Brokers, puede utilizarse un nuevo intermediario para una operación precisa y previa autorización expresa del Director de Gestión. Este intermediario es validado o no con ocasión del siguiente Comité de Brokers.

Cada mes se actualiza una tabla de seguimiento, que se difunde entre los gestores. Esta tabla permite seguir la evolución del porcentaje real con respecto al porcentaje objetivo de la actividad realizada con un intermediario para poder ajustar esta actividad.

La superación del porcentaje objetivo da lugar a una instrucción de retorno a un nivel por debajo del tope fijado por el Comité.

El control deontológico de tercer nivel se sirve de estos controles.

GROUPAMA AVENIR EURO - BALANCE A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009
ACTIVO

| | Ejercicio 30/09/09 | Ejercicio 30/09/08 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Inmovilizaciones netas | | |
| Depósitos | | |
| Instrumentos financieros | 87.371.986,63 | 33.813.479,40 |
| • ACCIONES Y VALORES ASIMILADOS | 82.652.785,55 | 30.258.277,67 |
| Negociados en un mercado regulado o asimilado | 82.652.785,55 | 30.258.277,67 |
| No negociados en un mercado regulado o asimilado | | |
| • OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS | | |
| Negociados en un mercado regulado o asimilado | | |
| No negociados en un mercado regulado o asimilado | | |
| • VALORES DE DEUDA | | |
| Negociados en un mercado regulado | | |
| Valores de deuda negociables | | |
| Otros valores de deuda | | |
| No negociados en un mercado regulado o asimilado | | |
| • VALORES DE ORGANISMOS DE INVERSIÓN COLECTIVA | 4.719.201,08 | 3.555.201,73 |
| OICVM europeos conformes a la normativa comunitaria y OICVM con vocación general | 4.719.201,08 | 3.555.201,73 |
| OICVM acogidos a un procedimiento abreviado - FCPR - FCIMT | | |
| Fondos de inversión y Fondos de titulación cotizados | | |
| Fondos de inversión y Fondos de titulación no cotizados | | |
| • OPERACIONES TEMPORALES DE VALORES | | |
| Derechos de crédito representativos de valores recibidos en repos | | |
| Derechos de crédito representativos de valores prestados | | |
| Valores tomados a préstamo | | |
| Valores entregados en repos | | |
| Otras operaciones temporales | | |
| • INSTRUMENTOS FINANCIEROS A PLAZO | | |
| Operaciones en un mercado regulado o asimilado | | |
| Otras operaciones | | |
| • OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS | | |
| Deudores | 9.030,25 | 7.852,07 |
| Contratos a plazo sobre divisas | | |
| Otros | 9.030,25 | 7.852,07 |
| Cuentas financieras | | 1,88 |
| Liquidez | | 1,88 |
| Total activo | 87.381.016,88 | 33.821.333,35 |

GROUPAMA AVENIR EURO - BALANCE A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009
PASIVO

| | Ejercicio 30/09/09 | Ejercicio 30/09/08 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Fondos propios | | |
| • CAPITAL | 85.283.295,25 | 33.516.047,49 |
| • BENEFICIOS DE EJERCICIOS ANTERIORES | | |
| • PERIODIFICACIÓN DE LOS BENEFICIOS DE EJERCICIOS ANTERIORES | | |
| • RESULTADO | 579.227,27 | 159.947,57 |
| Total fondos propios (= Importe representativo del patrimonio neto) | 85.862.522,52 | 33.675.995,06 |
| Instrumentos financieros | | |
| • OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS | | |
| • OPERACIONES TEMPORALES DE VALORES Deudas representativas de valores tomados a préstamo Deudas representativas de valores entregados en repos Otras posiciones | | |
| • INSTRUMENTOS FINANCIEROS A PLAZO Operaciones en un mercado regulado o asimilado Otras operaciones | | |
| Deudas | 150.446,43 | 145.338,29 |
| Contratos a plazo sobre divisas | | |
| Otros | 150.446,43 | 145.338,29 |
| Cuentas financieras | 1.368.047,93 | |
| Asistencia bancaria corriente | 1.368.047,93 | |
| Empréstitos | | |
| Total pasivo | 87.831.016,88 | 33.821.333,35 |

**GROUPAMA AVENIR EURO – CUENTAS DE ORDEN A 30 DE SEPTIEMBRE
DE 2009**

| | Ejercicio 30/09/09 | Ejercicio 30/09/08 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <p>Operaciones de cobertura</p> <ul style="list-style-type: none"> • COMPROMISOS EN MERCADOS REGULADOS O ASIMILADOS <ul style="list-style-type: none"> - Futuros en firme - Opciones sobre acciones - Opciones sobre futuros • COMPROMISOS OTC <ul style="list-style-type: none"> - Swaps - Caps y Floors - Collars - Repos vendidos - Opciones OTC • OTROS COMPROMISOS | | |
| <p>Otras operaciones</p> <ul style="list-style-type: none"> • COMPROMISOS EN MERCADOS REGULADOS O ASIMILADOS <ul style="list-style-type: none"> - Futuros en firme - Opciones sobre acciones - Opciones sobre futuros • COMPROMISOS OTC <ul style="list-style-type: none"> - Swaps - Caps y Floors - Collars - Repos vendidos - Opciones OTC • OTROS COMPROMISOS | | |
| | | |

**GROUPAMA AVENIR EURO – CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS A 30
DE SEPTIEMBRE DE 2009**

| | Ejercicio 30/09/09 | Ejercicio 30/09/08 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Ingresos por operaciones financieras | 877.621,95 | 638.474,45 |
| Ingresos por depósitos y cuentas financieras | 13.262,62 | 38.911,99 |
| Ingresos por acciones y valores asimilados | 855.084,98 | 592.564,79 |
| Ingresos por obligaciones y valores asimilados | | 5.367,89 |
| Ingresos por valores de deuda | 2.119,38 | |
| Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores | 7.154,97 | 1.629,78 |
| Ingresos por instrumentos financieros a plazo | | |
| Otros ingresos financieros | | |
| Total I | 877.621,95 | 638.474,45 |
| Gastos en operaciones financieras | 77,14 | 0,00 |
| Gastos en adquisiciones y cesiones temporales de valores | | |
| Gastos en instrumentos financieros a plazo | | |
| Gastos en deudas financieras | 77,14 | |
| Otros gastos financieros | | |
| Total II | 77,14 | 0,00 |
| Resultado de las operaciones financieras (I-II) | 877.544,81 | 638.474,45 |
| Otros ingresos (III) | | |
| Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV) | 495.242,49 | 517.581,00 |
| Resultado neto del ejercicio (L. 214-9) (I-II+III-IV) | 382.302,32 | 120.893,45 |
| Periodificación de los ingresos del ejercicio (V) | 196.924,95 | 39.054,12 |
| Dividendos a cuenta desembolsados respecto al ejercicio (VI) | | |
| Resultado (I-II+III-IV +/- V-VI) | 579.227,27 | 159.947,57 |

1. NORMAS Y MÉTODOS DE CONTABILIDAD

Las cuentas anuales son presentadas conforme al formato previsto por el Reglamento CRC n° 2003-02, de 2 de octubre de 2003, relativo al plan contable de los OICVM, notificado mediante dictamen del CNC n° 2003-08, de 24 de junio de 2003, modificado por el reglamento CRC 2005-07, de 3 de noviembre de 2005, y homologado por el decreto de 16 de diciembre de 2003.

La moneda de cuenta es el euro.

Métodos de valoración

► Valores mobiliarios negociados en un mercado regulado francés o extranjero:

- Valores negociados en la zona euro y en Europa:
=> Último precio del día de valoración

Los valores mobiliarios cuyo precio no sea conocido el día de valoración son valorados por su último precio publicado oficialmente. Aquéllos cuyo precio haya sido corregido son valorados por su valor probable de negociación bajo la responsabilidad del gestor del OICVM o de la Sociedad Gestora.

Los valores extranjeros en divisas son convertidos a su contravalor en euros aplicando los tipos de cambio de las divisas que estén vigentes en París el día de valoración.

► Valores no negociados en un mercado regulado:

- En el caso de los valores no cotizados, se valoran bajo la responsabilidad del gestor del OICVM o de la Sociedad Gestora por su valor probable de negociación. Estas valoraciones han sido comunicadas a los Auditores con ocasión de sus auditorías.
- En el caso de los valores negociados en un mercado no regulado, como el mercado abierto, son valorados con base al último precio utilizado en ese mercado.

► Valores y acciones de OICVM:

Son valorados(as) por su último valor liquidativo (teórico) conocido.

► Valores de deuda negociables:

Los valores de deuda negociable son valorados de acuerdo con las siguientes normas:

- Los BTAN (Bonos del Tesoro a tipos fijos y con interés anual) y los BTF (Bonos del Tesoro a tipos fijos) son valorados en función de los precios del día anterior publicados por el Banco de Francia.
- Los demás valores de deuda negociables (certificados de depósito, pagarés de empresa, bonos de sociedades financieras, bonos de instituciones financieras especializadas) son valorados:
 - Sobre la base del precio al que se realizan las operaciones de mercado;
 - A falta de precio de mercado incontestable, mediante la aplicación de un método actuarial, incrementándose el tipo de referencia en un margen representativo de las características intrínsecas del emisor. A menos que se produzca un cambio significativo en la situación del emisor, este margen permanecerá constante durante el tiempo que sea mantenido el valor.

Los valores de deuda negociables cuya vigencia residual sea inferior o igual a tres meses son valorados por el método lineal.

► Operaciones OTC:

- La valoración de los swaps de tipos de interés se efectúa siguiendo las mismas reglas aplicables a los TCN -Títulos de Deuda Negociables, por sus siglas en francés- (distintos de los BTAN y BTF).
- Las demás operaciones son valoradas por su valor de mercado.

► Operaciones a plazo en firme y condicionales:

- Los contratos de futuros en firme contratados en mercados de derivados sobre acciones son valorados por el precio de compensación del día en que se realice la valoración.
- Las opciones contratadas en mercados de derivados sobre acciones son valoradas por el precio de cierre del día en que se realice la valoración.

► Adquisiciones y cesiones temporales de valores:

- Adquisiciones con pacto de reventa
Los valores adquiridos con pacto de reventa son contabilizados por el valor fijado en el contrato, incrementado en los intereses.
- Cesiones con pacto de recompra
El derecho de crédito representativo de valores cedidos con pacto de recompra se valora por su valor de mercado. La deuda representativa de valores cedidos con pacto de recompra se valora por su valor contractual, incrementado en los intereses.
- Préstamos de valores
El derecho de crédito representativo de valores prestados se valora por el valor de mercado de los valores, incrementado en las indemnizaciones contractuales.

► Métodos de valoración de las cuentas de orden:

- En el caso de los contratos de futuros en firme: nominal x cantidad x precio de compensación x (divisa)
- En el caso de los contratos de futuros condicionales: valor del subyacente equivalente
- En el caso de los swaps: por el importe nominal del contrato.

► Método aplicado en la contabilización de los ingresos de los valores de renta fija

Método de los cupones corridos.

► Método de contabilización de gastos

Las operaciones se contabilizan con los gastos incluidos.

GROUPAMA AVENIR EURO – ANEXO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

D Gastos de funcionamiento y de gestión:

Estos gastos engloban todos los gastos facturados directamente al OICVM, a excepción de los gastos de operaciones. Los gastos de operaciones incluyen los gastos de intermediación (corretajes, impuestos de la Bolsa, etc.) y, en su caso, la comisión por movimiento, que puede ser percibida concretamente por el Depositario y por la Sociedad Gestora.

Cabe que deba añadirse a los gastos de funcionamiento y de gestión lo siguiente:

- Comisiones de rendimiento superior. Éstas remunerar a la Sociedad Gestora en caso de que el OICVM supere sus objetivos. Por tanto, son facturadas al OICVM.
- Comisiones por movimiento facturadas al OICVM.
- Una parte de los ingresos de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores.

Para una información más detallada acerca de los gastos efectivamente facturados al OICVM, véase la parte B del folleto simplificado.

Participaciones I y M

| Gastos facturados al OICVM | Base de cálculo | Porcentaje de comisión |
|--|--|---|
| Gastos de funcionamiento y de gestión, impuestos incluidos (incluyendo todos los gastos, excepto los gastos de operaciones, las comisiones de rendimiento superior y los gastos relacionados con inversiones en OICVM o en fondos de inversión) | Patrimonio neto previa deducción de las participaciones o acciones de OICVM | Porcentaje máximo: 1,50%, impuestos incluidos |
| Comisión de rendimiento superior | Patrimonio neto | Ninguno |
| Comisión de movimiento percibida por Banque FINAMA | Cobro en cada operación | Valores de la zona euro: 27,50 €, impuestos incluidos Valores de fuera de la zona euro: 63,38 €, impuestos incluidos |
| Comisión por movimiento percibida por la Sociedad Gestora | Cobro en cada operación | Por tipo de instrumento, impuestos incluidos: Acciones y asimilados: máx. 0,10% Obligaciones: máx. 0,03% Futuros y opciones: 1 € por lote máx. |

Participaciones N

| Gastos facturados al OICVM | Base de cálculo | Porcentaje de comisión |
|--|--|---|
| Gastos de funcionamiento y de gestión, impuestos incluidos (incluyendo todos los gastos, excepto los gastos de operaciones, las comisiones de rendimiento superior y los gastos relacionados con inversiones en OICVM o en fondos de inversión) | Patrimonio neto previa deducción de las participaciones o acciones de OICVM | Porcentaje máximo: 2,00%, impuestos incluidos* |
| Comisión de rendimiento superior | Patrimonio neto | Ninguno |
| Comisión de movimiento percibida por Banque FINAMA | Cobro en cada operación | Valores de la zona euro: 27,50 €, impuestos incluidos Valores de fuera de la zona euro: 63,38 €, impuestos incluidos |
| Comisión por movimiento percibida por la Sociedad Gestora | Cobro en cada operación | Por tipo de instrumento, impuestos incluidos: Acciones y asimilados: máx. 0,10% Obligaciones: máx. 0,03% Futuros y opciones: 1 € por lote máx. |

* de este porcentaje, un 1,50% corresponde a gastos de gestión financiera

GROUPAMA AVENIR EURO – ANEXO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

► Gastos de funcionamiento y de gestión:

Participaciones V

| Gastos facturados al OICVM | Base de cálculo | Porcentaje de comisión |
|--|--|---|
| Gastos de funcionamiento y de gestión, impuestos incluidos (incluyendo todos los gastos, excepto los gastos de operaciones, las comisiones de rendimiento superior y los gastos relacionados con inversiones en OICVM o en fondos de inversión) | Patrimonio neto previa deducción de las participaciones o acciones de OICVM | Porcentaje máximo: 1,50%, impuestos incluidos |
| Comisión de rendimiento superior | Patrimonio neto | Ninguno |
| Comisión de movimiento percibida por Banque FINAMA | Cobro en cada operación | Valores de la zona euro: 27,50 €, impuestos incluidos Valores de fuera de la zona euro: 63,38 €, impuestos incluidos |
| Comisión por movimiento percibida por la Sociedad Gestora | Cobro en cada operación | Por tipo de instrumento, impuestos incluidos: Acciones y asimilados: máx. 0,10% Obligaciones: máx. 0,03% Futuros y opciones: 1 € por lote máx. |

Los ingresos de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores revierten al OICVM.

Groupama Asset Management no percibe ninguna comisión en especie (de conformidad con la normativa vigente) de los intermediarios.

GROUPAMA AVENIR EURO – ANEXO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009**2. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO**

| | Ejercicio 30/09/09 | Ejercicio 30/09/08 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO | 33.675.995,06 | 43.981.094,48 |
| Suscripciones (incluida la comisión de suscripción perteneciente al OICVM) | 44.811.895,36 | 15.019.817,65 |
| Reembolsos (previa deducción de la comisión de reembolso perteneciente al OICVM) | -3.440.660,48 | -9.541.483,79 |
| Plusvalías materializadas en instrumentos financieros | 3.438.469,24 | 2.441.430,92 |
| Minusvalías materializadas en instrumentos financieros | -11.521.170,35 | -6.339.801,68 |
| Plusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo | | |
| Minusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo | | |
| Gastos de negociación | -962,50 | -228,38 |
| Diferencias de cambio | | |
| Valoración de la diferencia de estimación de los instrumentos financieros | 18.516.653,87 | -12.005.727,59 |
| . Diferencia de estimación ejercicio N | 11.170.558,29 | -7.346.095,58 |
| . Diferencia de estimación ejercicio N-1 | -7.346.095,58 | 4.659.632,01 |
| Valoración de la diferencia de estimación de los instrumentos financieros a plazo | | |
| . Diferencia de estimación ejercicio N | | |
| . Diferencia de estimación ejercicio N-1 | | |
| Reparto del ejercicio anterior | | |
| Resultado neto del ejercicio antes de cuenta de periodificación | 382.302,32 | 120.893,45 |
| Dividendo(s) a cuenta desembolsado(s) durante el ejercicio | | |
| Otros componentes | | |
| PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO | 85.862.522,52 | 33.675.995,06 |

3. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA SOBRE EL FONDO DE INVERSIÓN GROUPAMA AVENIR EURO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

3.1 Instrumentos financieros: desglose por naturaleza jurídica o económica del instrumento

3.1.1 Desglose de la rúbrica "Obligaciones y valores asimilados" por naturaleza del instrumento

| | Obligaciones indexadas | Obligaciones convertibles | Valores participativos | Otras obligaciones | Total en balance |
|--|------------------------|---------------------------|------------------------|--------------------|------------------|
| Negociados en un mercado regulado o asimilado | | | | | |
| No negociados en un mercado regulado o asimilado | | | | | |

3.1.2 Desglose de la rúbrica "Valores de deuda" por naturaleza del instrumento o por naturaleza económica

| | Bonos del Tesoro | Certificados de depósito | BMTN | Pagarés de empresa | Otros valores de deuda | Total en balance |
|--|------------------|--------------------------|------|--------------------|------------------------|------------------|
| Negociados en un mercado regulado o asimilado | | | | | | |
| Valores de deuda negociables | | | | | | |
| Otros valores de deuda | | | | | | |
| No negociados en un mercado regulado o asimilado | | | | | | |

3.1.3 Desglose de la rúbrica "Operaciones de cesión de instrumentos financieros" por naturaleza del instrumento

| | Acciones | Obligaciones | Valores de deuda | Otros instrumentos | Total en balance |
|---|----------|--------------|------------------|--------------------|------------------|
| Valores recibidos en repos cedidos | | | | | |
| Valores tomados a préstamo | | | | | |
| Valores adquiridos con pacto de reventa cedidos | | | | | |
| Ventas en descubierto | | | | | |

3.1.4 Desglose de las rúbricas fuera de balance por tipos de mercado (principalmente renta fija, renta variable)

| | Renta fija | Renta variable | Divisas | Total fuera de balance |
|--|------------|----------------|---------|------------------------|
| Operaciones de cobertura | | | | |
| Compromisos en mercados regulados o asimilados | | | | |
| Compromisos OTC | | | | |
| Otros compromisos | | | | |
| Otras operaciones | | | | |
| Compromisos en mercados regulados o asimilados | | | | |
| Compromisos OTC | | | | |
| Otros compromisos | | | | |

3. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA SOBRE EL FONDO DE INVERSIÓN GROUPAMA AVENIR EURO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

3.2 Desglose por naturaleza de los tipos de interés de las partidas del activo, del pasivo y fuera de balance

| | Tipo fijo | Tipo variable | Tipo revisable | Otros |
|-----------------------------------|-----------|---------------|----------------|---------------------|
| Activo | | | | |
| Depósitos | | | | |
| Obligaciones y valores asimilados | | | | |
| Valores de deuda | | | | |
| Operaciones temporales de valores | | | | |
| Cuentas financieras | | | | |
| Pasivo | | | | |
| Operaciones temporales de valores | | | | |
| Cuentas financieras | | | | 1 368 047,93 |
| Fuera de balance | | | | |
| Operaciones de cobertura | | | | |
| | | | | |
| Otras operaciones | | | | |
| | | | | |

3.3 Desglose por vencimiento residual de las partidas del activo, del pasivo y fuera de balance

| | 0-3 meses | 3 meses - 1 año | 1-3 años | 3-5 años | >5 años | Total |
|-----------------------------------|---------------------|-----------------|----------|----------|---------|---------------------|
| Activo | | | | | | |
| Depósitos | | | | | | |
| Obligaciones y valores asimilados | | | | | | |
| Valores de deuda | | | | | | |
| Operaciones temporales de valores | | | | | | |
| Cuentas financieras | | | | | | |
| Pasivo | | | | | | |
| Operaciones temporales de valores | | | | | | |
| Cuentas financieras | 1.368.047,93 | | | | | 1.368.047,93 |
| Fuera de balance | | | | | | |
| Operaciones de cobertura | | | | | | |
| | | | | | | |
| Otras operaciones | | | | | | |
| | | | | | | |

3. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA SOBRE EL FONDO DE INVERSIÓN GROUPAMA AVENIR EURO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

3.4 Desglose por moneda de cotización o de valoración de las partidas del activo, del pasivo y fuera de balance distinta de la moneda de cuenta

| | D1 | D2 | D3 | D4 | Otras |
|---|----|----|----|----|-------|
| Activo | | | | | |
| Depósitos | | | | | |
| Acciones y valores asimilados | | | | | |
| Obligaciones y valores asimilados | | | | | |
| Valores de deuda | | | | | |
| Valores de OIC | | | | | |
| Operaciones temporales de valores | | | | | |
| Deudores | | | | | |
| Cuentas financieras | | | | | |
| Pasivo | | | | | |
| Operaciones de cesión de instrumentos financieros | | | | | |
| Operaciones temporales de valores | | | | | |
| Deudas | | | | | |
| Cuentas financieras | | | | | |
| Fuera de balance | | | | | |
| Operaciones de cobertura | | | | | |
| | | | | | |
| Otras operaciones | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |

No se incluyen las monedas que representen menos del 10%.

3. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA SOBRE EL FONDO DE INVERSIÓN GROUPAMA AVENIR EURO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

3.5 Deudores y Deuda: desglose por naturaleza

| | Total en balance |
|---|-------------------|
| Deudores | 9.030,25 |
| Contratos a plazo sobre divisas | |
| Compras a plazo de divisas | |
| Importe total negociado de las ventas a plazo de divisas | |
| Otros | 9.030,25 |
| Ventas con liquidación aplazada | |
| Depósitos en garantía | |
| Otras operaciones / Cupones a recibir | 9.030,25 |
| Deudas | 150.446,43 |
| Contratos a plazo sobre divisas | |
| Ventas a plazo de divisas XXX contra XXX | |
| Ventas a plazo de divisas XXX contra XXX | |
| Importe total negociado de las compras a plazo de divisas | |
| Otros | 150.446,43 |
| Compras con liquidación aplazada | |
| Gastos a pagar / Gastos de gestión | 150.446,43 |
| Otras operaciones | |

3. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA SOBRE EL FONDO DE INVERSIÓN GROUPAMA AVENIR EURO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

3.6 Fondos propios

| | Suscripciones | | Reembolsos | |
|---------------------------------------|--------------------|----------------------|-------------------|---------------------|
| | Número de valores | Importe | Número de valores | Importe |
| Participaciones I | 11.920,4456 | 29.659.090,52 | 1.575,7539 | 3.439.855,26 |
| Participaciones N | 383,0923 | 152.299,30 | 2,0036 | 805,22 |
| Participaciones M | 16,90 | 505,54 | | |
| Participaciones V | 1.500 | 15.000.000,00 | | |
| Comisión de suscripción / reembolso I | | | | |
| Comisión de suscripción / reembolso N | | | | |
| Comisión de suscripción / reembolso M | | | | |
| Comisión de suscripción / reembolso V | | | | |
| Retrocesiones I | | | | |
| Retrocesiones N | | | | |
| Retrocesiones M | | | | |
| Retrocesiones V | | | | |
| Comisiones pertenecientes al OICVM I | | | | |
| Comisiones pertenecientes al OICVM N | | | | |
| Comisiones pertenecientes al OICVM M | | | | |
| Comisiones pertenecientes al OICVM V | | | | |

3.7 Gastos de gestión

Gastos de gestión fijos de las Participaciones I: 482.969,05 euros, es decir, el 1,31%, impuestos incluidos, del patrimonio medio

Gastos de gestión fijos de las Participaciones N: 208,93 euros, es decir, el 1,80%, impuestos incluidos, del patrimonio medio

Gastos de gestión fijos Participaciones M: 4,85 euros, es decir, el 0,60%, impuestos incluidos, del patrimonio medio

Gastos de gestión fijos Participaciones V: 12.059,66 euros, es decir, el 0,24%, impuestos incluidos, del patrimonio medio

Importe de los gastos de gestión variables (comisiones de rendimiento):

ninguno

3. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA SOBRE EL FONDO DE INVERSIÓN GROUPAMA AVENIR EURO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

3.8 Compromisos recibidos y prestados

3.8.1 Descripción de las garantías recibidas por el OICVM, incluyendo las garantías de capital **ninguna**
3.8.2 Descripción del resto de compromisos recibidos y/o prestados **ninguna**

3.9 Otras informaciones

3.9.1 Valor bursátil de los valores objeto de una adquisición temporal

Valores recibidos en repos

-acciones **ninguna**
-obligaciones **ninguna**
-valores de deuda **ninguno**
-otros instrumentos financieros **ninguno**

3.9.2 Valor bursátil de los valores integrantes de depósitos en garantía (mercado de futuros y operaciones activas y pasivas de préstamo de valores)

-acciones **ninguna**
-obligaciones **ninguna**
-valores de deuda **ninguno**
-otros instrumentos financieros **ninguno**

3.9.3 Valores recibidos en garantía y no incluidos en la cartera de valores

-acciones **ninguna**
-obligaciones **ninguna**
-valores de deuda **ninguno**
-otros instrumentos financieros **ninguno**

3.9.4 Valores aportados en garantía y mantenidos en la cartera de valores

-acciones **ninguna**
-obligaciones **ninguna**
-valores de deuda **ninguno**
-otros instrumentos financieros **ninguno**

3.9.5 Instrumentos financieros mantenidos en cartera emitidos por entidades vinculadas a la Sociedad Gestora (fondos) o a las Gestoras Financieras (SICAV) y por OICVM gestionados por dichas entidades **4.719.201,08**

3. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA SOBRE EL FONDO DE INVERSIÓN GROUPAMA AVENIR EURO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

3.10 Tabla de aplicación del resultado

| | | Dividendos a cuenta desembolsados respecto al ejercicio | | | |
|---|-------|---|------------------|--|--|
| Categoría de participaciones / acciones | Fecha | Importe total | Importe unitario | Deducciones totales por doble imposición de dividendos | Deducciones unitarias por doble imposición de dividendos |
| Participaciones IC | | | | | |
| Participaciones NC | | | | | |
| Total dividendos a cuenta | | | | | |

| PARTICIPACIONES I | Ejercicio 30/09/09 | Ejercicio 30/09/08 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Sumas pendientes de aplicar | | |
| Beneficios de ejercicios anteriores | | |
| Resultado | 545.973,08 | 159.934,67 |
| Total | 545.973,08 | 159.934,67 |
| Aplicación | | |
| Distribución | | |
| Capitalización | 545.973,08 | 159.934,67 |
| Beneficios del ejercicio arrastrados a ejercicios posteriores | | |
| Total | 545.973,08 | 159.934,67 |
| Información relativa a los valores con derecho a reparto | | |
| Número de valores | | |
| Distribución unitaria | | |
| Deducciones por doble imposición de dividendos | | |
| Importe global de las deducciones por doble imposición de dividendos | | |

| PARTICIPACIONES N | Ejercicio 30/09/09 | Ejercicio 30/09/08 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Sumas pendientes de aplicar | | |
| Beneficios de ejercicios anteriores | | |
| Resultado | 716,67 | -1,94 |
| Total | 716,67 | -1,94 |
| Aplicación | | |
| Distribución | | |
| Capitalización | 716,67 | -1,94 |
| Beneficios del ejercicio arrastrados a ejercicios posteriores | | |
| Total | 716,67 | -1,94 |
| Información relativa a los valores con derecho a reparto | | |
| Número de valores | | |
| Distribución unitaria | | |
| Deducciones por doble imposición de dividendos | | |
| Importe global de las deducciones por doble imposición de dividendos: | | |

| PARTICIPACIONES M | Ejercicio 30/09/09 | Ejercicio 30/09/08* |
|---|-----------------------|------------------------|
| Sumas pendientes de aplicar | | |
| Beneficios de ejercicios anteriores | | |
| Resultado | 20,37 | 14,84 |
| Total | 20,37 | 14,84 |
| Aplicación | | |
| Distribución | | |
| Capitalización | 20,37 | 14,84 |
| Beneficios del ejercicio arrastrados a ejercicios posteriores | | |
| Total | 20,37 | 14,84 |
| Información relativa a los valores con derecho a reparto | | |
| Número de valores | | |
| Distribución unitaria | | |
| Deducciones por doble imposición de dividendos | | |
| Importe global de las deducciones por doble imposición de dividendos: | | |

* Creación de la categoría de participaciones M el 31/03/08

| PARTICIPACIONES V | Ejercicio 30/09/09* | |
|---|------------------------|--|
| Sumas pendientes de aplicar | | |
| Beneficios de ejercicios anteriores | | |
| Resultado | 32.517,15 | |
| Total | 32.517,15 | |
| Aplicación | | |
| Distribución | | |
| Capitalización | 32.517,15 | |
| Beneficios del ejercicio arrastrados a ejercicios posteriores | | |
| Total | 32.517,15 | |
| Información relativa a los valores con derecho a reparto | | |
| Número de valores | | |
| Distribución unitaria | | |
| Deducciones por doble imposición de dividendos | | |
| Importe global de las deducciones por doble imposición de dividendos: | | |

* Creación de la categoría de participaciones V el 04/06/09

3. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

SOBRE EL FONDO DE INVERSIÓN GROUPAMA AVENIR EURO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

3.11 Tabla de resultados y otros elementos característicos de la entidad durante los cinco últimos ejercicios

| Evolución | 30/09/09 | 30/09/08 | 28/09/07 | 29/09/06 * | 30/09/05 |
|---|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Patrimonio neto | 85.862.522,52 | 33.675.995,06 | 43.981.094,48 | 33.907.955,35 | 19.804.411,06 |
| Número de valores en circulación | | | | | 6.606,7375 |
| Número de valores en circulación I | 22.518,98200 | 12.174,29030 | 10.631,16670 | 10.203,16470 | |
| Número de valores en circulación N* | 388,08870 | 7,00000 | 6,00000 | 1,00000 | |
| Número de valores en circulación M** | 17 | 0,100000 | | | |
| Número de valores en circulación V *** | 1.500 | | | | |
| Valor liquidativo | | | | | 2.997,60 |
| Valor liquidativo I | 3.017,77 | 2.765,87 | 4.136,67 | 3.323,23 | |
| Valor liquidativo N * | 410,36 | 377,73 | 567,25 | 459,17 | |
| Valor liquidativo M ** | ****84,59 | 7.701,50 | | | |
| Valor liquidativo V *** | 11.829,72 | | | | |
| Distribución unitaria | | | | | |
| Capitalización unitaria | | | | | 26,23 |
| Capitalización unitaria I | 24,24 | 13,13 | 53,34 | 27,70 | |
| Capitalización unitaria N * | 1,84 | -0,27 | 4,72 | 3,22 | |
| Capitalización unitaria M ** | 1,19 | 148,40 | | | |
| Capitalización unitaria V *** | 21,67 | | | | |
| Deducción unitaria por doble imposición de dividendos (personas físicas) | | | | | |
| Fecha de pago | | | | | |

* Creación de las participaciones N el 23/04/06

** Creación de las participaciones M el 31/03/08

*** Creación de las participaciones V el 04/06/09

**** División del nominal entre 100 el 10/03/09