

GROUPAMA AVENIR EURO

FONDO DE INVERSIÓN - FCP

Artículos L 211-2 a L214-85

A 31 DE MARZO DE 2006

GROUPAMA AVENIR EURO A 31 DE MARZO DE 2006

El documento de información periódica no es objeto de certificación por parte del auditor del Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios [OICVM].

Sociedad gestora

GROUPAMA ASSET MANAGEMENT - 25, rue de Courcelles - 75008 París

Depositario

Banque FINAMA - 157, boulevard Haussmann - 75008 París

Auditores

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

INFORMACIONES REFERENTES A LAS INVERSIONES Y LA GESTIÓN

Clasificación

OICVM "Acciones de país de la zona euro"

Aplicación del resultado

FCP de Capitalización.

Objetivo de gestión

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

Indicador de referencia

El indicador de referencia es el índice MSCI EMU Small Cap 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 sociedades cotizadas en la zona euro, con criterios de liquidez suficiente. Se expresa en euros y los dividendos no se reinvierten.

Este índice sólo constituye una referencia, aunque la gestión se dedique a seguir en cierta medida la evolución de este indicador. En general, los perfiles de comportamiento de la cartera y del índice son comparables.

GROUPAMA AVENIR EURO A 31 DE MARZO DE 2006

Estrategia de inversión

► Estrategias utilizadas

El OICVM adopta un estilo de gestión activa con riesgo controlado con vistas a buscar 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, centrándose sobre todo en las cualidades intrínsecas de una empresa y de su valoración.

La exposición mínima al riesgo es del 75% del patrimonio neto.

El universo de inversión está compuesto mayoritariamente por acciones de pequeñas y medianas capitalizaciones de la zona euro. El gestor conserva la posibilidad de invertir en sociedades con mayores capitalizaciones.

El fondo podrá poseer hasta el 10% del patrimonio neto en participaciones o acciones del OICVM.

► Instrumentos financieros derivados:

El fondo podrá operar ocasionalmente con instrumentos financieros derivados negociados en mercados regulados, organizados y descentralizados (OTC) para exponer o cubrir la cartera al/del riesgo de acciones y de tipos de interés 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 tanto fija como variable sin recurrir a priori al efecto de apalancamiento.

► Para gestionar la tesorería y con carácter accesorio, el fondo podrá constituir depósitos, contraer repos, utilizar OICVM monetarios y, de manera excepcional y temporal, tomar dinero en préstamo.

Perfil de riesgo

Su dinero se invertirá principalmente en instrumentos financieros seleccionados por el gestor financiero. Estos instrumentos estarán sujetos a los vaivenes e incertidumbres de los mercados.

► Riesgo de acciones

El principal riesgo al que está expuesto el inversor es el riesgo de acciones. En efecto, la variación en la cotización de las acciones puede ejercer un impacto positivo o negativo sobre el valor liquidativo del OICVM. En un período de grandes variaciones en el mercado de renta variable, el valor liquidativo podrá fluctuar notablemente, tanto al alza como a la baja.

► Riesgo de capital

Existe el riesgo de que no se le devuelva la totalidad del capital invertido, ya que el OICVM no incorpora ninguna garantía de capital.

► Se llama la atención de los inversores sobre el hecho de que los mercados de pequeña capitalización están destinados a acoger aquellas empresas que, debido a sus características específicas, pueden presentar riesgos para los inversores.

► Riesgo de liquidez

Existe el riesgo de liquidez debido a la exposición de la cartera a valores de pequeña y mediana capitalización cuya liquidez puede resultar limitada.

► El conjunto detallado de los riesgos en que incurre el OICVM figura en el folleto detallado.

GROUPAMA AVENIR EURO A 31 DE MARZO DE 2006

Suscriptores a los que va dirigido y perfil del inversor tipo

El OICVM va dirigido a cualquier tipo de suscriptores.

El FCP GROUPAMA AVENIR EURO está destinado a inversores que deseen dinamizar 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 FCP GROUPAMA AVENIR EURO depende 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 a fin de 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, y 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 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 durante el ejercicio

La sociedad gestora es ahora GROUPAMA ASSET MANAGEMENT y no Groupama Gestion.

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 31 DE MARZO DE 2006

Política de inversión semestral

Los mercados europeos de renta variable tuvieron un excelente semestre desde fines de septiembre de 2005 hasta fines de marzo de 2006, y el índice DJ Stoxx manifestó un avance del 12,5%. Más que las revisiones al alza de las previsiones de beneficios (que han constituido un apoyo a lo largo de todo 2005) han sido sobre todo las fusiones y adquisiciones las que han animado los mercados bursátiles. Dentro de un contexto de créditos (aún) baratos y con valoraciones atractivas, las sociedades que desean aprovechar el entorno económico favorable pueden invertir rápidamente y a buen precio, comprando a su competidor...

Este entorno muy positivo ha favorecido especialmente a Alemania (rebote económico), Irlanda y Bélgica. En cambio, España e Italia manifiestan una rentabilidad no tan brillante en este período. Desde un punto de vista sectorial, el alza en las materias primas, así como la OPA de Mittal Steel sobre Arcelor, permiten que el sector de las materias primas muestre la rentabilidad más elevada (+29%), seguido por las entidades financieras diversificadas y los seguros que aprovechan el alza del mercado. Por el contrario, las presiones sobre las tarifas de los operadores de telecomunicaciones penalizan a éstos (-6%), mientras que después de un largo período de rentabilidad superior los valores petroleros marcan el paso.

Durante el período nuestra política de inversión ha consistido en invertir en títulos que ofrezcan una beta elevada. Con este objetivo hemos reforzado nuestras posiciones en el sector de los seguros (Scor, Fondiaria, CNP) y de los SSII (Bull, Altran technologies, Assystem,...).

Además, ante la subida de precios de las materias primas, hemos favorecido a las sociedades que tengan la capacidad de repercutir esta subida a sus clientes (Vallourec, Pinguelly haulote, Andritz) o que sean directamente beneficiarias de esta alza de precios (Cumerio, Erg, Salzgitter, Bohler Uddholm).

Del lado de las ventas, hemos recogido beneficios correspondientes a valores que han progresado mucho (OMV, ACS, Acciona, Prosegur, NH Hoteles, Vallourec, Dassault systèmes, CIR).

La rentabilidad de Groupama Avenir Euro se establece en +16,83% a lo largo del período comprendido entre el 30/09/05 y el 31/03/06, mientras que el Msci EMU Small Cap acusa un retroceso de +16,71%.

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

**GROUPAMA AVENIR EURO - Principales características
en los últimos cinco años en euros**

Evolución	31/03/06	30/09/05	30/09/04	30/09/03	30/09/02*
Patrimonio neto	26.625.572,35	19.804.411,06	7.163.497,36	5.233.734,05	6.780
Número de valores en circulación	7.603,06940	6.606,7375	3.481,0048	3.005	3.863
Valor liquidativo	3.501,95	2.997,60	2.057,88	1.741,67	1.755,21
Distribución unitaria					
Capitalización unitaria		26,23	14,30	18,88	7,62
Crédito fiscal unitario (personas físicas)					
Fecha de pago					

GROUPAMA AVENIR EURO

Cuadro de exposición al riesgo de acción, en euros, a 31/03/06

ACCIONES Y VALORES ASIMILADOS	BALANCE	FUERA DE BALANCE
Valores franceses Valores extranjeros	7.759.390,27 16.993.914,00	NINGUNO NINGUNO

GROUPAMA AVENIR EURO

Cuadro de exposición al riesgo de cambio, en euros, a 31/03/06

DIVISAS	BALANCE	FUERA DE BALANCE
USD CAD	NINGUNO	NINGUNO
Otras	NINGUNO	NINGUNO

GROUPAMA AVENIR EURO

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

GRUPOS DE VALORES	PORCENTAJE REDONDEADO DEL PATRIMONIO NETO	
	31/03/06	31/03/05
ACCIONES Y VALORES ASIMILADOS	92,68	97,45
OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS	0,29	0,45
BONOS DEL TESORO		
OTROS TCN		
TOTAL TCN		
TÍTULOS OICVM	6,18	2,09
TÍTULOS FCC		
OTROS VALORES MOBILIARIOS		
ADQUISICIONES Y CESIONES TEMPORALES DE TÍTULOS		
COMPRA		
VENTA		
OPERACIONES DE CESIÓN DE VALORES MOBILIARIOS		
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS	0,08	0,02
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS	-0,21	-0,21
DISPONIBILIDADES	0,98	0,20
OTROS		
TOTAL PATRIMONIO NETO EN EUROS	26.625.572,35	13.859.689,68

Cualquier tenedor de participaciones puede solicitar la cartera detallada del fondo a

GROUPAMA GESTION
25, rue de Courcelles - 75008 París

Los OICVM y los repos se excluyen de los cuadros de exposición a riesgos

Ratio de participación en los mercados de derivados: NINGUNO