

**GROUPAMA AVENIR PME EUROPE NC**

Compartment de la SICAV luxembourgeoise Groupama Fund

**Juillet 2025**Données au **31/07/2025****Objectif de gestion**

L'objectif de gestion est de chercher à obtenir une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, le MSCI EMU Micro Cap en Euros (dividendes nets réinvestis), sur la durée de placement recommandée, supérieure à 5 ans. Pour cela, le gérant pourra intervenir, au moyen d'une gestion active, principalement sur des actions de petites capitalisations européennes sélectionnées de manière fondamentale et discrétionnaire, et répondant à des caractéristiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance).

**Actif net global**

114,07 M €

**Valeur liquidative**

106,73 €

**Profil de risque**

Risque plus faible

1 2 3 4 **5** 6 7

Risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible

Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DIC. La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au cours du mois.

Rendement potentiellement plus élevé

**Durée de placement recommandée**2 ans 3 ans **5 ans** 7 ans**Caractéristiques**

Code Bloomberg	GASCENC LX
Indicateur de référence	MSCI EMU MICRO CAP € (dividendes nets réinvestis)
Classification SFDR	Article 8
Date de création du compartiment	27/04/2017
Date de création de la part	29/05/2017
Devise de valorisation	EUR
PEA	Oui
PEA-PME	Oui

**Frais**

Commission de souscription maximum	3,00%
Commission de rachat maximum	-
Frais de gestion directs maximum	2,50%
Frais de gestion indirects maximum	0,00%

Notation Morningstar

(Données au 30/06/2025)



Catégorie " EAA Fund Eurozone Small-Cap Equity"

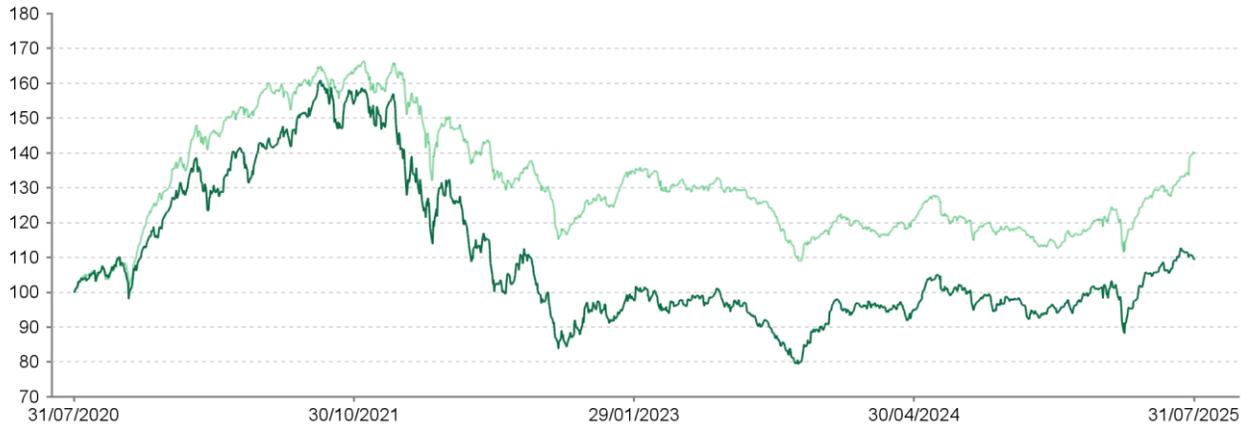
**SFDR 8****Conditions de commercialisation**

Fréquence de valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation
Minimum de première souscription :	-
Heure limite de centralisation	12:00, heure de Luxembourg
Type de valeur liquidative	Inconnue
Règlement	J+2
Dépositaire / Conservateur	CACEIS BANK, Luxembourg branch

GROUPAMA AVENIR PME EUROPE NC

MSCI EMU MICRO CAP € (DIVIDENDES NETS RÉINVESTIS)

## Performances 5 ans (base 100)



## Performances cumulées nettes en %

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	31/12/24	30/06/25	30/04/25	31/07/24	29/07/22	31/07/20	-
OPC	13,62	-0,06	10,30	8,56	-1,56	9,20	-
Indicateur de référence	21,93	6,82	14,32	15,75	4,18	39,82	-
Écart	-8,32	-6,87	-4,02	-7,19	-5,74	-30,62	-

## Performances annuelles nettes en %

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
OPC	-1,66	5,78	-40,67	26,43	23,17	29,26	-26,42	-	-	-
Indicateur de référence	-6,03	-2,94	-23,23	26,13	19,37	20,86	-19,54	-	-	-
Ecart	4,37	8,72	-17,44	0,30	3,80	8,40	-6,88	-	-	-

Source : Groupama AM

## Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	15,98%	16,77%	18,50%	-
Volatilité de l'indice de référence	11,34%	11,25%	12,93%	-
Tracking Error (Ex-post)	9,34	10,01	10,90	-
Ratio d'information	-0,77	-0,15	-0,49	-
Ratio de Sharpe	0,41	-0,19	-0,02	-
Coefficient de corrélation	0,82	0,81	0,82	-
Beta	1,15	1,21	1,17	-

Source : Groupama AM

## Principaux risques

Risque actions

Risque de perte en capital

Risque lié aux marchés des petites et moyennes capitalisations

Risque de liquidité

## Profil de l'OPC

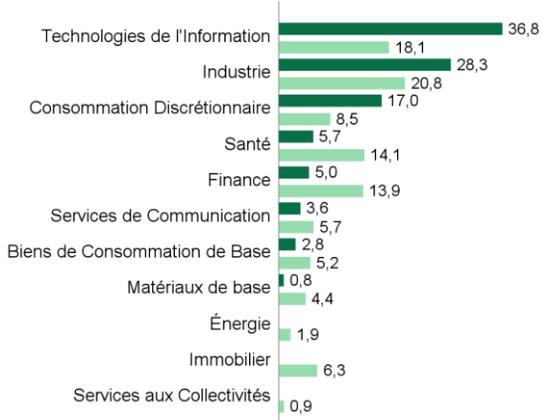
Nombre de lignes	52
Capitalisation moyenne	1,13 Mds €
Capitalisation médiane	0,86 Mds €



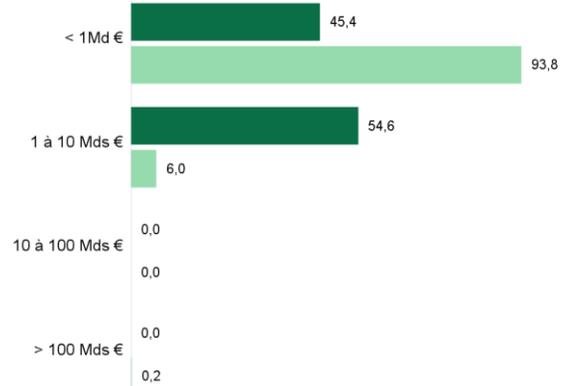
## GROUPAMA AVENIR PME EUROPE NC

## MSCI EMU MICRO CAP € (DIVIDENDES NETS RÉINVESTIS)

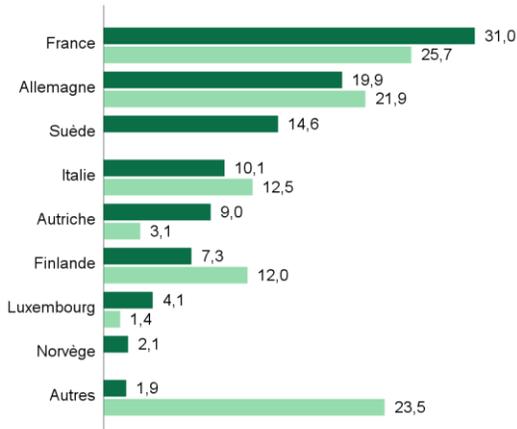
## Répartition sectorielle (en % d'actif, hors liquidité)



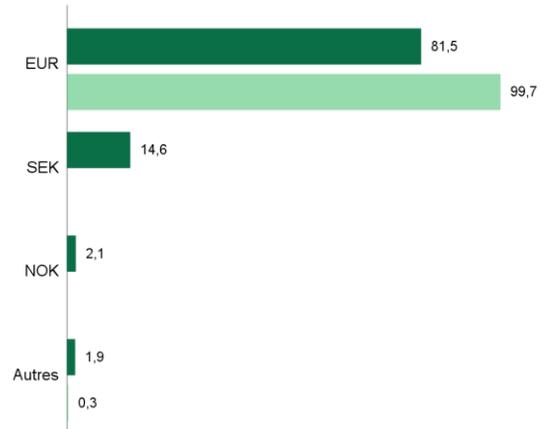
## Répartition par taille de capitalisation (en % d'actif, hors liquidité)



## Répartition géographique (en % d'actif, hors liquidité)



## Répartition par devise (en % d'actif, hors liquidité)



## Dix principales lignes actions en portefeuille

	Pays	Secteur	% de l'actif
DO & CO AG	Autriche	Industrie	5,69%
PUUILO OYJ	Finlande	Consommation Discrétionnaire	5,33%
ID LOGISTICS GROUP	France	Industrie	4,22%
SWORD GROUP	Luxembourg	Technologies de l'Information	4,04%
WAVESTONE	France	Technologies de l'Information	3,42%
MENSCH UND MASCHINE SOFTWARE	Allemagne	Technologies de l'Information	3,39%
ELMOS SEMICONDUCTOR SE	Allemagne	Technologies de l'Information	3,19%
KONTRON AG	Autriche	Technologies de l'Information	3,11%
VENTE-UNIQUE.COM SA	France	Consommation Discrétionnaire	2,98%
INTERCOS SPA	Italie	Biens de Consommation de Base	2,74%
<b>Total</b>			<b>38,11%</b>

Source : Groupama AM

## Équipe de gestion

Hervé LORENT

Stéphane FRAENKEL

Maxime PRODHOMME

## Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

<p>Le mois de juillet a été rythmé par une série d'accords commerciaux majeurs entre les États-Unis et plusieurs blocs économiques, dont l'Europe, permettant d'apaiser les tensions tarifaires. Les banques centrales, prudentes, ont maintenu le statu quo monétaire. Ceci s'est traduit par une hausse généralisée des marchés. Malgré ce contexte, votre fonds a sous-performé. </p> <p>Une grande partie de la sous-performance provient de l'absence structurelle d'exposition aux sociétés biotechs et plus particulièrement à la société Abivax qui a enregistré une performance stratosphérique sur le mois : +863,9%. </p> <p>Concernant le fonds, du côté des contributeurs positifs, on retrouve la société Do&co (traiteur haut de gamme pour l'aviation et l'événementiel, +10,5%) qui a bénéficié d'un regain d'intérêt des investisseurs dans le sillage de la publication de Delta Airlines, l'un de ses clients majeurs dans la restauration aérienne. Le transporteur américain a livré un message rassurant sur l'état de la demande : les réservations estivales ont atteint des niveaux record et les lignes transatlantiques montrent une amélioration à l'approche de l'automne.</p> <p>Vente-unique (e-commerce en ameublement, +17,2%) a réalisé un très bon T3 avec une accélération du volume d'affaires (+24,8% vs +16,5% sur 9 mois). Cette publication a profité notamment de la forte dynamique de l'activité marketplace qui a quasiment doublé sur 1 an.</p> <p>Delta Plus (équipements de protection individuelle, +22,7%) a publié un chiffre d'affaires pour le S1 en retrait de -3,2% (-1,9% en organique) toujours impacté par la zone Europe (-6,2% en organique) qui masque la bonne tenue de la zone Hors Europe (+2,5%). Compte tenu de cette première partie de l'année, le management a revu en baisse ses attentes pour l'année et vise désormais une stabilité du chiffre d'affaires (vs croissance organique positive). Il semblerait que les investisseurs aient apprécié les commentaires du management à propos de signes encourageants en fin de T2 sur la France, l'attente du plan de relance allemand et d'une reprise en Chine au mois de juin. </p> <p>SESA (services IT, -23,0%) a d<span>é</span> avec des r<span>é</span>sultats annuels marqu<span>é</span>s par une croissance ralentie, une marge en l<span>é</span>ger repli, et une guidance prudente pour l<span>'</span>exercice <span>à</span> venir. Le march<span>é</span> a sanctionn<span>é</span> le manque de visibilit<span>é</span> <span>à</span> court terme, malgr<span>é</span> un positionnement structurellement porteur.</p> <p>Atoss software (logiciels RH, -16,5%) a été pénalisée par une baisse des prises de commandes au S1, perçue comme un signe de ralentissement de la demande. Malgré une croissance du chiffre d'affaires au T2 de +9% et une érosion de la marge opérationnelle (33,6% vs >31% attendue sur l'année) moins rapide que prévu dans le cadre des recrutements de force de vente, le marché a sanctionné le manque de visibilité. Le management a confirmé les guidances de l'année en cours et celles à moyen terme. </p> <p>VusionGroup (étiquettes électroniques, -17,6%) a publi<span>é</span> un chiffre d<span>'</span>affaires en forte progression (+65%). Cependant, les commandes ont marqué le pas au T2 avec une baisse de 22% liée à l'effet de base défavorable. Le titre a <span>é</span> galement <span>é</span>t<span>é</span> p<span>é</span>nalis<span>é</span> par le placement d<span>'</span>environ 4% du capital par Walmart.</p>

## Source de données

© 2025 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations, données, analyses, et opinions contenues ici (1) comprennent des informations exclusives de Morningstar, (2) ne peuvent être copiées ni redistribuées, (3) ne constituent pas des conseils en matière d'investissements offerts par Morningstar, (4) sont fournies uniquement à titre d'information et, de ce fait, ne constituent pas une offre d'achat ou de vente d'un titre, et (5) ne sont pas garanties comme correctes, complètes, ou précises. Morningstar ne sera pas tenu responsable des décisions commerciales, des dommages ou autres pertes causés ou liés à ces informations, à ces renseignements, à ces analyses ou à ces opinions ou à leur usage

## Historique des modifications de l'indicateur de référence (10 ans)

Néant

## Avertissement

Groupama Asset Management décline toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie de quelque manière que ce soit est interdite.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps.

Les informations relatives à la durabilité sont accessibles sur <https://www.groupama-am.com/fr/finance-durable/>.

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 Document peut être modifié à tout moment sans avis préalable.

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.

L'investissement présente un risque de perte en capital. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus ou du document d'information clé (DIC) de la SICAV. Ces documents et les autres documents périodiques peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur [www.groupama-am.com](http://www.groupama-am.com).

Compartiment de Groupama Fund Société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois ayant la forme d'une Société Anonyme – domiciliée au 5 allée Scheffer – L-2520 Luxembourg. Elle est agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et régie par les dispositions de la partie I de la loi du 17 Décembre 2010, conformément à la directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009.

Le représentant de la SICAV en France est CACEIS, 89-91 rue Gabriel Péri, 92190 Montrouge, France.

L'investisseur est averti que tous les compartiments de la SICAV ne sont pas nécessairement enregistrés ou autorisés à la commercialisation ou accessibles à tous, dans toutes les juridictions. La Société de Gestion peut à tout moment décider de mettre fin à la commercialisation du Compartiment dans une ou plusieurs juridictions à tout moment.

L'accès aux produits et services présentés peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun.

Espagne : Le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en espagnol et les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus auprès de Groupama Asset Management SA sucursal en España, Paseo de la Castellana 95 28 Torre Europa, Madrid, inscrit sous le numéro 5 du registre SGIIC de la CNMV ou sur [www.groupama-am.com/es](http://www.groupama-am.com/es).

Italie : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en italien et les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus auprès de Groupama AM succursale italiana, Via di Santa Teresa 35, Roma ou sur le site [www.groupama-am.fr/it](http://www.groupama-am.fr/it).

Suisse : la SICAV est en conformité avec la loi suisse portant sur la distribution à des investisseurs qualifiés en Suisse. Le Représentant local est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich et l'Agent payeurs des Compartiments enregistrés pour une offre publique en Suisse sont Banque Cantonale de Genève, Quai de l'Île, CH-1204 Genève ou BNP Paribas, Paris, succursale de Zürich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich. Le présent document peut être publié, transmis ou distribué, mais ne constitue pas une offre au public en Suisse. Les destinataires de ce document en Suisse ne doivent pas le transmettre à un tiers sans avoir au préalable consulté leur conseiller juridique ou autre conseiller professionnel ou encore le représentant.

Belgique : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en français et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès de CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du Port 86, 1000 Brussels ou sur le site [groupama-am.fr/be](http://groupama-am.fr/be).

Allemagne : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en allemand et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès de CACEIS Germany, Lilienthalallee 36, 80939 Munich, Germany.

Portugal : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en portugais et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès de Bancobest, rue Castilho 26, Piso 2, 1250-069 Lisbon, Portugal.

Pays-Bas : le Prospectus ainsi que le Document d'information pour l'investisseur disponible en flamand et les rapports annuel et semestriel en vigueur peuvent être obtenus auprès Groupama AM.