GROUPAMA AVENIR PME EUROPE E3C

Petites et Moyennes Capitalisations

Données au 31/07/2025

Équipe de gestion

Hervé LORENT

Stéphane FRAENKEL

Maxime PRODHOMME

COMMENTAIRE DE GESTION

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. 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%. 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. 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. 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. SESA (services IT, –23,0%) a déçu avec des résultats annuels marqués par une croissance ralentie, une marge en léger repli, et une guidance prudente pour l'exercice à venir. Le marché a sanctionné le manque de visibilité à court terme, malgré un positionnement structurellement porteur. 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. VusionGroup (étiquettes électroniques, –17,6%) a publié un chiffre d'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 également été pénalisé par le placement d'environ 4% du capital par Walmart.

Groupama ASSET MANAGEMENT