

GROUPAMA AVENIR EUROPE NC USDH

Compartiment de la SICAV luxembourgeoise Groupama Fund

Janvier 2026

Données au 30/01/2026

Objectif de gestion

L'objectif de gestion est de chercher à obtenir une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, le MSCI Europe Small Caps en Euros (dividendes net 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 et moyennes capitalisations européennes sélectionnées de manière fondamentale et discrétionnaire, et répondant à des caractéristiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance).

Actif net global

89,13 M €

Valeur liquidative

129,78 \$

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	GFAENUH LX
Indicateur de référence	MSCI Europe Small Caps € (dividendes net réinvestis)
Classification SFDR	Article 8
Date de création du compartiment	12/12/2014
Date de création de la part	18/11/2016
Devise de valorisation	USD
PEA	Non
PEA-PME	Non

Frais

Commission de souscription maximum	3,00%
Commission de rachat maximum	-
Frais de gestion directs maximum	1,80%
Frais de gestion indirects maximum	0,00%
Frais de fonctionnement et autres services	-

SFDR 8

Équipe de gestion

Maxime PRODHOMME Hervé LORENT

Selim EL MAAOUI

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

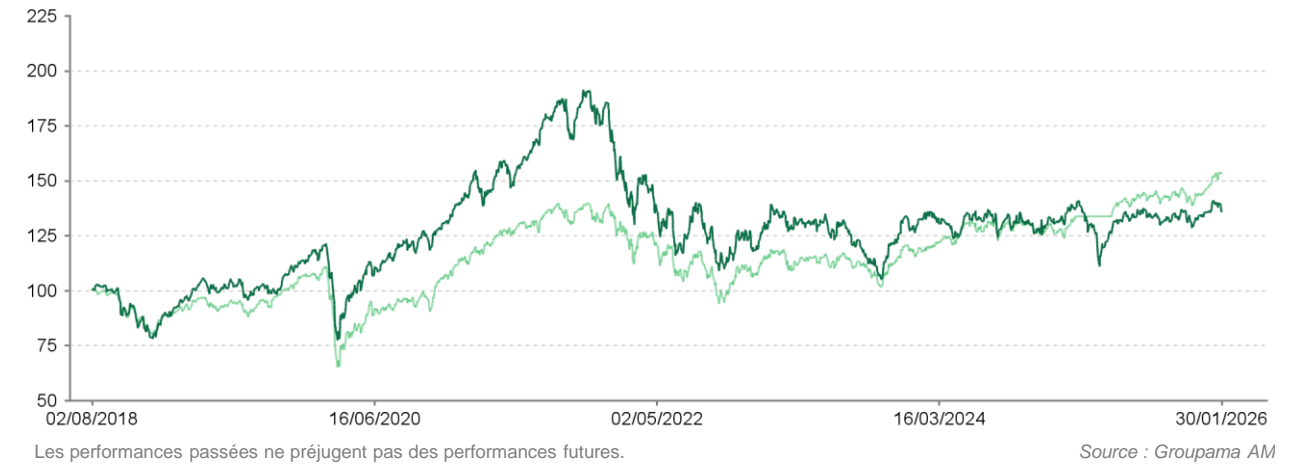


GROUPAMA AVENIR EUROPE NC USDH



MSCI EUROPE SMALL CAPS € (DIVIDENDES NET RÉINVESTIS)

Performances depuis l'origine (base 100)



Performances cumulées nettes en %

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	31/12/25	31/12/25	31/10/25	31/01/25	31/01/23	29/01/21	-
OPC	0,33	0,33	0,07	-2,08	4,35	-3,89	-
Indicateur de référence	3,55	3,55	6,00	15,83	33,56	37,15	-
Ecart	-3,22	-3,22	-5,93	-17,91	-29,21	-41,04	-

Performances annuelles nettes en %

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
OPC	3,46	5,11	8,56	-31,71	43,78	11,46	37,04	-	-	-
Indicateur de référence	16,35	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart	-12,89	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Source : Groupama AM

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	17,16%	17,32%	20,30%	-
Volatilité de l'indice de référence	15,95%	14,40%	15,66%	-
Tracking Error (Ex-post)	6,13	7,74	9,82	-
Ratio d'information	-2,92	-1,26	-0,75	-
Ratio de Sharpe	-0,24	-0,21	-0,17	-
Coefficient de corrélation	0,93	0,90	0,88	-
Beta	1,01	1,08	1,14	-

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

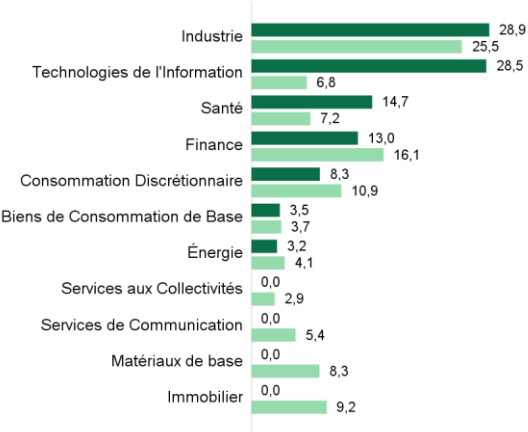
Nombre de lignes	50
Capitalisation moyenne	7,91 Mds \$
Capitalisation médiane	4,13 Mds \$



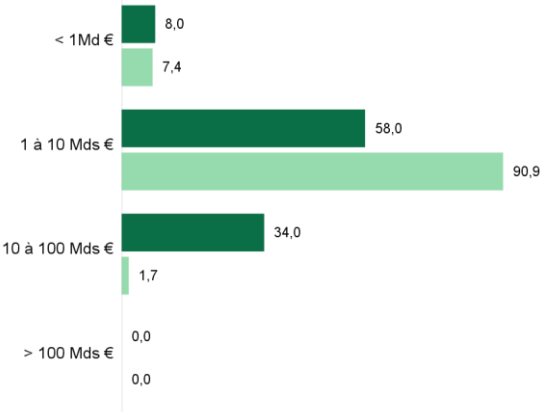
GROUPAMA AVENIR EUROPE NC USDH

MSCI EUROPE SMALL CAPS € (DIVIDENDES NET RÉINVESTIS)

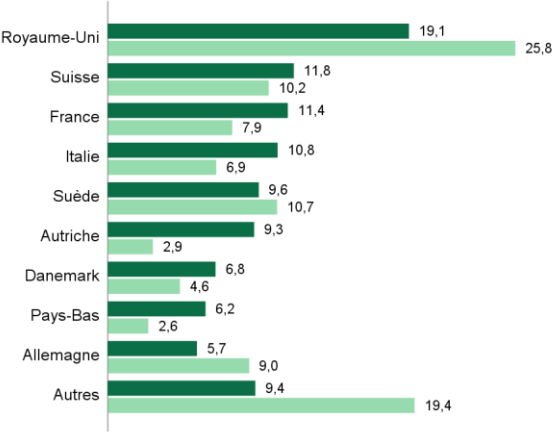
Répartition sectorielle (en % d'actif, hors liquidité)



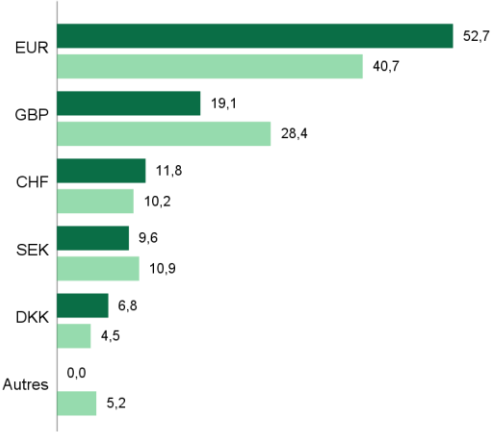
Répartition par taille de capitalisation (en % d'actif, hors liquidité)



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
DIPLOMA PLC	Royaume-Uni	Industrie	4,54%
REPLY SPA	Italie	Technologies de l'Information	4,40%
DO & CO AG	Autriche	Industrie	3,62%
HALMA PLC	Royaume-Uni	Technologies de l'Information	3,55%
ASM INTERNATIONAL NV	Pays-Bas	Technologies de l'Information	3,55%
SANDOZ GROUP AG	Suisse	Santé	3,07%
EUROFINS SCIENTIFIC	Luxembourg	Santé	2,80%
ALK-ABELLO A/S	Danemark	Santé	2,73%
SIXT SE	Allemagne	Industrie	2,67%
SAGE GROUP PLC/THE	Royaume-Uni	Technologies de l'Information	2,65%
Total			33,56%

Source : Groupama AM

Commentaire de gestion

Source : Groupama AM

Le mois de janvier a été marqué par une volatilité accrue, alimentée par un environnement géopolitique complexe qui a favorisé les actifs refuges et les thématiques domestiques. Dans ce contexte de marché spécifique, notre sélection de titres a connu un décalage temporaire, pesant sur la performance relative du fonds face à son indice de référence. Parmi les meilleurs contributeurs, on retrouve ASM International (équipements pour semi-conducteurs ; +37,1%) a surpris le marché en pré-annonçant les commandes du T4 2025 qui sont ressorties à 800 M€ (+19% vs consensus) et un CA de 698 M€ (+7% vs consensus). Ceci s'explique par un rebond des commandes en Chine et une demande soutenue dans la logique avancée (technologie Gate-All-Around). Beazley (assureur pour risques spécifiques ; +37,1%) a réagi positivement à l'annonce d'une proposition d'acquisition par Zurich Insurance au prix de 1280 pence par action. Le conseil a rejeté cette offre la jugeant sous-évaluée sachant qu'en juin 2025 il avait déjà refusé leur offre à 1315 pence par action. A l'inverse, Vusion (étiquettes connectées ; -35,8%) a été impacté par la dégradation de plusieurs brokers. Ces derniers ont mis en avant la pression croissante de concurrents aux États-Unis comme le chinois Hanshow qui a réussi à remporter un contrat auprès de Kroger (grande distribution) et remet ainsi en question l'hégémonie du groupe en matière de technologie et de positionnement. De plus, le groupe devra faire face à un vent de face à partir de 2027 avec la fin du déploiement du contrat record avec Walmart aux États-Unis. Nemetschek (logiciels pour la conception et la construction ; -20,3%) a pré-publié une fin d'année robuste avec une croissance à taux de change constant de +22,6% sur 2025 (vs +21,3% pour le consensus), ce qui s'accompagne d'une amélioration de la marge d'EBITDA passant de 30,2% à 31,2%. Le management se dit confiant pour 2026 sans fournir de chiffres précis avant mars. En dépit de ces bons chiffres, le cours de bourse a été pénalisé par les craintes des investisseurs relatives aux conséquences de l'intelligence artificielle sur le secteur des logiciels.

Mise en œuvre des évolutions suivantes en juillet :

- Modifications des objectifs de performances ESG du fonds. Pour en savoir plus, nous vous invitons à consulter le prospectus et l'annexe SFDR du fonds, disponibles sur notre site internet.
- Changement de fournisseur de données ESG utilisé pour le calcul de certains indicateurs. Pour en savoir plus, nous vous invitons à consulter le glossaire.

Indicateurs principaux de performance ESG



Créations d'emploi

Taux de couverture OPC(*)	OPC	Univers
100,0%	12,4%	6,3%



Politique en matière des Droits de l'Homme

Taux de couverture OPC(*)	OPC	Univers
96,1%	96,1%	83,1%

(*) Le taux de couverture correspond au pourcentage des valeurs qui contribuent à définir la note de l'indicateur ESG
Pour les définitions des indicateurs de performances ESG, merci de se reporter en dernière page du document.

Score ESG du portefeuille

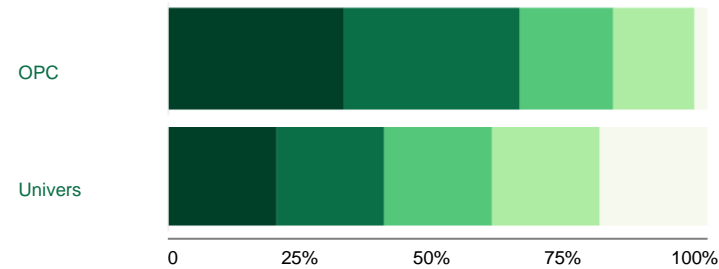
	OPC	Univers
<div><div>A</div><div>B</div><div>C</div><div>D</div><div>E</div></div> Score ESG global	65,8	60
Taux de couverture	96,1%	100,0%

Les niveaux A B C D E sont la répartition des scores ESG de l'univers d'investissement en cinq portions égales (quintiles), A étant le meilleur score et E le moins bon.

Score des piliers E, S et G

	OPC	Univers
Environnement	68,3	60
Social	58,2	60
Gouvernance	59,5	60

Répartition du portefeuille par score ESG



Score ESG global	OPC	Univers
A	32,5%	20,0%
B	32,6%	20,0%
C	17,4%	20,0%
D	15,0%	20,0%
E	2,4%	20,0%

Meilleures notes ESG du portefeuille

Valeur	Secteur	Poids	Note ESG
DIPLOMA PLC	Industrie	4,62%	A
HALMA PLC	Technologies de l'Information	3,61%	A
ASM INTERNATIONAL NV	Technologies de l'Information	3,61%	A
BELIMO HOLDING AG-REG	Industrie	2,63%	A
ASHTREAD GROUP PLC	Industrie	2,32%	A

Définition des indicateurs de performance ESG

Intensité carbone

L'intensité carbone correspond à la moyenne pondérée des émissions de gaz à effet de serre (GES) par millions d'euro de chiffre d'affaires des émetteurs investis. Les émissions du scope 1, 2 et 3 amont sont prises en compte. Les émissions du scope 1 correspondent aux émissions directement émises par l'entreprise, le scope 2 correspond aux émissions indirectes liées à sa consommation d'énergie. Les émissions du scope 3 amont sont toutes les autres émissions indirectes générées en amont de l'activité de production. Source : MSCI, calculs Groupama AM.

Créations d'emploi

Pourcentage moyen de la croissance du nombre d'employés sur trois années. Source : MSCI, calculs Groupama AM

Heures de formation

Nombre moyen d'heures de formation par salarié et par an. Source : MSCI, calculs Groupama AM.

Politique en matière des droits de l'homme

Part des entreprises en portefeuille ayant mis en place des politiques formalisées en matière de droits de l'homme et de promotion de la diversité. Source : MSCI, calculs Groupama AM

Indépendance des administrateurs

Part du portefeuille composée des entreprises dans lesquelles le conseil d'administration ou de surveillance est composé à majorité de membres indépendants. Source : MSCI - calculs Groupama AM.

Pour plus d'informations sur les termes techniques, merci de consulter notre site internet : www.groupama-am.com

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.

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.

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.

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, Leutchenbachstrasse 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'Ile, CH-1204 Geneve 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.

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.