



Groupama Global Disruption Bilan YTD 2025 et perspectives

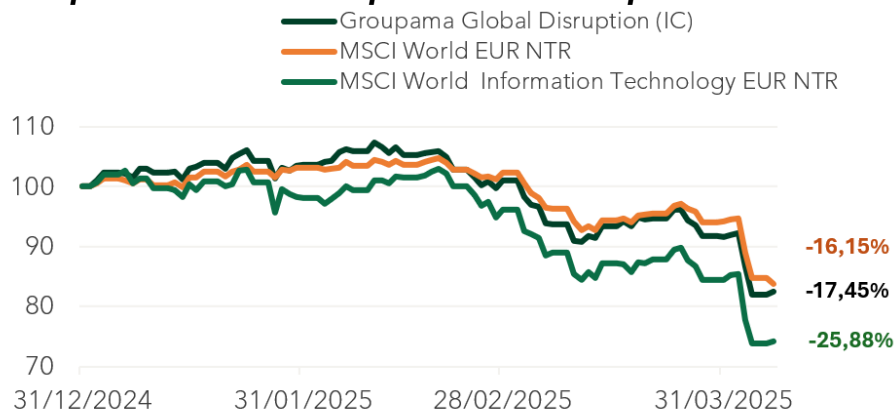
Groupama Global Disruption est un fonds d'actions internationales axé sur les entreprises « disruptives » : qui transforment ou créent des marchés. Grâce à une sélection rigoureuse, il vise à tirer parti des grandes tendances sociétales (digitalisation, innovation dans la santé, ressources, enjeux environnementaux et démographiques) pour ainsi bénéficier de puissants vents porteurs à long terme.

Depuis le début de l'année 2025 (au 07/04), Groupama Global Disruption (IC) a délivré une performance de -17,45%, contre -16,15% pour son indice de référence, le MSCI World EUR NR.

Au cours des trois derniers mois, les marchés sont entrés dans une nouvelle phase d'incertitude. L'annonce par le président Trump d'une hausse des droits de douane a déclenché une nette correction des marchés actions, nourrie par la crainte d'un durcissement des tensions commerciales, susceptible de freiner le commerce international et d'alimenter l'inflation aux États-Unis. Nous sommes probablement au pic ou proche du pic de l'incertitude. Les informations à ce jour sont basées sur des déclarations (avancées des négociations avec une cinquantaine de pays, annonce de réciprocité de la Chine...). Au fil des jours, l'horizon devrait s'éclaircir dans un sens ou dans l'autre.

Concernant l'IA, l'épisode DeepSeek a illustré la capacité de nouveaux entrants à proposer des modèles d'IA performants grâce à l'open source. Si cela a brièvement ravivé la volatilité des actions dans la tech, les perspectives de l'IA à moyen et long terme restent, selon nous, solidement orientées (nous détaillons ce point à la fin du document).

Evolution de la performance de Groupama Global Disruption en 2025 au 07/04/2025.¹



¹ L'indicateur du fonds est l'indice MSCI World EUR NTR.

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps.
L'investissement présente un risque de perte en capital.*

Explication de la performance relative en 2025 (au 07/04/2025) :

La sous-performance du fonds s'explique principalement par le recul marqué de plusieurs valeurs liées à la digitalisation (Broadcom², Cadence Design, Palo Alto Networks), aux ressources (Teck Resources), mais aussi de plusieurs autres titres comme BioNTech, Regeneron Pharmaceuticals, Intuitive Surgical ou encore XPO (logistique).

Malgré cela, le fonds affiche une performance moins dégradée que celle du MSCI World Information Technology³, illustrant la résilience de sa construction multi-thématiques.

L'un des atouts majeurs du fonds réside dans la diversification de ses thématiques d'investissement, qui a joué un rôle de stabilisateur en ce début d'année :

- L'innovation dans la santé a été un levier de performance relative, avec des contributions positives de sociétés comme Vertex, Boston Scientific, AstraZeneca, Madrigal et Alnylam.
- Le thème des changements de modes de consommation a également contribué positivement, via des titres comme T-Mobile, HCA HealthCare et UnitedHealth.

Principaux mouvements de ce début d'année :

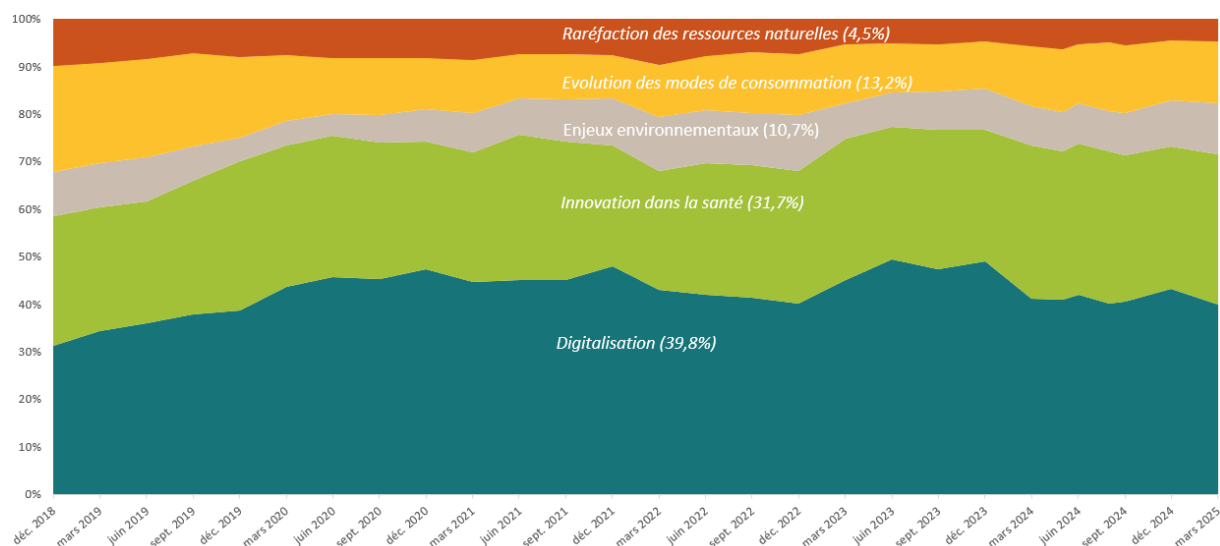
Sur les trois derniers mois, nous avons ajusté activement le portefeuille :

- En janvier, nous avons allégé notre position sur ASML par prudence à l'approche des résultats du quatrième trimestre, et cédé Comcast, dont la trajectoire de transformation ne correspondait plus à notre thèse d'investissement.
- En février, nous avons renforcé Microsoft dans une optique de bénéficier de l'adoption de l'intelligence artificielle sur la partie logicielle, ainsi qu'AstraZeneca et BioNTech en amont d'une année prometteuse sur le plan clinique. Nous avons parallèlement pris des bénéfices partiels sur Broadcom, Intuitive Surgical et Nvidia, et réduit nos positions sur AMD et XPO par prudence avant les publications.
- En mars, nous avons initié une position sur Micron Technology, anticipant une reprise des prix de la mémoire et une demande croissante liée à l'IA, tout en renforçant AstraZeneca, Baker Hughes et Broadcom. À l'inverse, nous avons allégé nos positions sur Intuitive Surgical, AMD et ASML.

Positionnement | Exposition du fonds aux différentes thématiques

² Ces exemples sont fournis exclusivement à titre illustratif. Ces informations ne constituent ni en partie, ni en totalité un service de conseil en investissement, une offre ou une recommandation personnalisée dans les produits ou services d'investissement présentés. La composition du portefeuille peut faire l'objet de changement.

³ Cet indice n'est pas l'indice de référence du fonds.



Perspectives

Quelles perspectives pour les actions internationales ?

Le « Jour de la Libération », Donald Trump a annoncé une nouvelle vague de hausses de droits de douane. Loin d'un simple coup de communication, cette initiative s'inscrit dans une stratégie plus large : reprendre la main sur le leadership économique mondial en impulsant une réindustrialisation américaine, via un affaiblissement ciblé du dollar et en ciblant prioritairement les économies asiatiques. Ces hausses de droits de douane doivent être vues avant tout comme un outil de négociation, et non comme une finalité. Des négociations semblent déjà en cours avec plusieurs pays, signe que cette annonce pourrait ouvrir une phase de dialogue commercial.

Trois principaux effets sont à anticiper, même si leur ampleur dépendra de l'issue des négociations à venir.

1. D'abord, l'économie américaine pourrait souffrir de la hausse du prix des intrants, ce qui pèserait sur la production, et indirectement sur la consommation des ménages. Cette dernière pourrait être fragilisée par un effet richesse négatif en cas de correction des marchés actions et obligataires. Cela dit, notre scénario reste inchangé : bien qu'un trou d'air économique soit intégré, nous n'anticipons pas de récession, soutenus par plusieurs facteurs de résilience : un marché de l'emploi dynamique, une production maîtrisée, un endettement contenu des agents économiques et une politique monétaire non restrictive.
2. Ensuite, ces mesures devraient entraîner une hausse de l'inflation, via la progression des prix à la consommation liée à l'augmentation des coûts de production.
3. Enfin, l'effet recherché par Donald Trump est une baisse du dollar, dans l'objectif de soutenir les exportations et l'emploi industriel. Ces droits de douane sont donc autant un signal politique qu'un levier monétaire indirect.

La Réserve fédérale américaine pourrait adoucir ces effets si les marchés se montraient trop nerveux. Elle a déjà envoyé un signal en ralentissant son programme de resserrement monétaire, en réduisant le rythme du Quantitative Tightening de 25 à 5 milliards de dollars par mois sur les Treasuries. Si nécessaire, elle pourrait aller plus loin et envisager un nouveau cycle de soutien via un Quantitative Easing, pour stabiliser l'environnement financier.

DeepSeek : Est-ce le début de la fin de l'IA ?

L'émergence de DeepSeek ne marque pas la fin de l'intelligence artificielle, mais plutôt la remise en question de certains équilibres qui structuraient jusqu'ici son développement. En démontrant qu'il est possible de produire des modèles d'IA performants à moindre coût en s'appuyant sur l'open source, DeepSeek contribue à ouvrir une nouvelle phase de diffusion technologique, moins concentrée et potentiellement plus inclusive.

Cette dynamique pourrait fragiliser, à terme, les modèles économiques fondés sur l'exclusivité technologique ou l'accès payant à des modèles fermés. Pour autant, elle ne remet pas en cause les fondamentaux de la croissance de l'IA. Au contraire, elle pourrait en accélérer l'adoption dans un plus grand nombre de secteurs, en particulier chez les éditeurs de logiciels, les entreprises de taille intermédiaire ou encore les acteurs des marchés émergents, en quête de solutions plus accessibles.

Par effet domino, cette évolution pourrait aussi redistribuer les cartes dans l'industrie des semi-conducteurs, avec une pression accrue pour fournir des GPU plus efficaces, ou même de nouvelles architectures optimisées pour l'IA open source. Une évolution à surveiller, car elle pourrait redéfinir les dynamiques d'investissement dans le secteur.

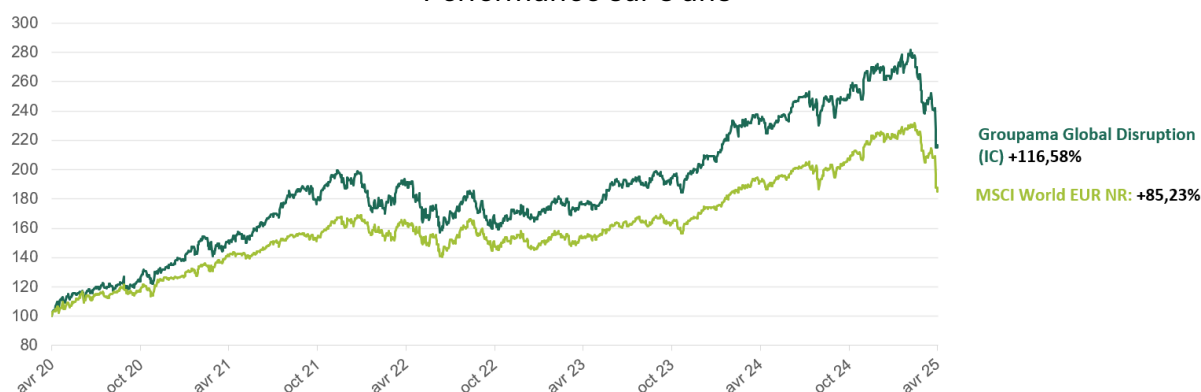
Quelles perspectives pour les entreprises disruptives ?

Plusieurs moteurs structurels restent pleinement à l'œuvre. L'adoption de l'intelligence artificielle, la transformation des usages de consommation, la transition énergétique ou encore l'innovation en santé pourraient continuer de créer des opportunités de croissance. Les entreprises positionnées sur ces thématiques – avec des technologies différenciantes, un accès au capital maîtrisé et une exécution robuste – devraient selon nous continuer à tirer leur épingle du jeu. Dans ce cadre, la diversification thématique et sectorielle au sein des valeurs disruptives constitue un levier important de gestion des risques.

Performance nette sur 5 ans de Groupama Global Disruption (part IC) et de son indice de référence, le MSCI World EUR NR.

Du 07/04/2020 au 07/04/2025, Source : Groupama AM.

Performance sur 5 ans



Performances annuelles nettes en %

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
OPC	25,38	25,77	-15,76	42,47	24,16	-	-	-	-	-
Indicateur de référence	26,60	19,60	-12,78	31,07	6,33	-	-	-	-	-
Ecart	-1,22	6,17	-2,98	11,41	17,83	-	-	-	-	-

Source : Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps. L'investissement présente un risque de perte en capital.

Les principaux risques de Groupama Global Disruption sont :

Compartiment de la SICAV de droit Luxembourgeois Groupama Fund

Indicateur de risque : 5/7⁴

Durée de placement recommandée : > à 5 ans

- *Risque actions : La variation du cours des actions peut avoir un impact positif ou négatif sur la valeur liquidative du fonds.*
- *Risque de perte en capital : Il existe la possibilité que le capital investi ne soit pas intégralement restitué.*
- *Risque de liquidité : Lié à l'exposition à des valeurs de petites et moyennes capitalisations, dont le flottant peut s'avérer limité.*
- *Risque lié aux marchés des petites et moyennes capitalisations : Sur les marchés de moyenne capitalisation, le volume des titres cotés en Bourse est réduit, les mouvements de marché sont donc plus marqués à la baisse, et plus rapides que dans le cas des grandes capitalisations.*

Disclaimer

⁴ 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.

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez-vous référer au prospectus et au document d'informations clés avant de prendre toute décision finale d'investissement.

Cet investissement comporte des risques. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement, du prospectus et du document d'information clé de l'investisseur (DIC) de l'OPC. Ces documents, détaillant toutes les informations sur les risques et les frais ainsi que les autres documents périodiques peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur www.groupama-am.com.

Groupama Asset Management décline toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. Ce document est destiné aux seules personnes destinataires. Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie est interdite. Groupama Asset Management ne sera responsable de l'utilisation du document par un tiers sans son autorisation préalable écrite.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. L'investissement présente un risque de perte en capital.

Les exemples de valeurs donnés dans ce document sont fournis exclusivement à titre illustratif. Ces informations ne constituent ni en partie, ni en totalité un service de conseil en investissement, une offre ou une recommandation personnalisée dans les produits ou services d'investissement présentés.

Les informations relatives à la durabilité sont accessibles ici. <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 a été établi sur la base de projections, estimations et hypothèses qui comportent une part de jugement subjectif. Les analyses et conclusions sont l'expression d'une opinion indépendante, formée à partir des informations publiques disponibles à une date donnée et suivant l'application d'une méthodologie propre à Groupama AM. Compte tenu du caractère subjectif et indicatif de ces analyses, elles ne sauraient constituer un quelconque engagement ou garantie de Groupama AM ou un conseil en investissement personnalisé.

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. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses succursales sont à votre disposition afin de vous permettre de bénéficier d'un service personnalisé.

*Edité par Groupama Asset Management, société de gestion agréée par l'AMF sous
le numéro GP 93-002 - Siège social : 25 rue de la ville l'Evêque, 75008 Paris - Site
web : <https://www.groupama-am.com/>*

