

## Groupama Opportunities Europe

### Bilan des performances depuis le début d'année et perspectives

Depuis le début de l'année les craintes concernant le commerce mondial et la remontée des tensions géopolitiques ont profondément influencé les marchés actions européens. Dans ce contexte volatil, Groupama Opportunities Europe a su tirer parti de **ses choix sectoriels et de la qualité de sa sélection de titres** pour générer une performance 2025 de +18,61 % au 31/05 (contre +9,98 % pour son indice, le MSCI Europe NR).

#### **Graphique 1. Performance 2025 du fonds et de son indice.**

Du 31/12/2024 au 31/05/2025. 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.*

La sélection de titres a été le principal moteur de surperformance, notamment grâce :

- 1) À nos récents investissements sur **deux valeurs de la défense : Thales<sup>1</sup>**, initiée en 2024 et **Rheinmetall**, initiée en février 2025, quelques semaines avant l'annonce du vaste plan d'investissement allemand, dont 200 milliards seraient affectés à la défense. En février, la valorisation de Rheinmetall à horizon 2030 nous semblait particulièrement attractive, avec un ratio

<sup>1</sup> 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.

cours/bénéfice<sup>2</sup> estimé à seulement 4/6 fois – un niveau qui justifiait pleinement une entrée au sein du fonds. Nous considérons que les perspectives de long terme sur ce secteur restent très solides, même dans l'hypothèse d'une fin prochaine du conflit en Ukraine.

- 2) À la qualité de la sélection des titres dans le secteur bancaire : nos positions en Société Générale, Alpha Services, BCP, CaixaBank ainsi que Banco Santander ont fortement contribué à la surperformance du fonds. Nous avons réduit partiellement notre surexposition aux banques mais nous tenons à la maintenir (principalement sur les banques d'Europe du Sud). Nous restons positionnés sur deux banques françaises : BNP et Société Générale, qui a récemment prouvé qu'elle disposait du potentiel pour poursuivre sa trajectoire vers la croissance.
- 3) À la très bonne tenue de nos **valeurs défensives**, qui représentent aujourd'hui la moitié de l'exposition du fonds. De nombreuses positions défensives telles que AB-Inbev (brasseur mondial), Orange et Deutsche Telekom (télécoms), Axa et Generali (assurance), ou Iberdrola (fournisseur d'énergie) sont autant d'exemples de valeurs qui ont délivré des performances solides depuis le début de l'année, alors que la thématique n'a pas été, globalement, porteuse.
- 4) **À certains titres absents du fonds et en baisse dans l'indice** : ASML, Novo Nordisk, LVMH ou Schneider Electric en sont les principaux exemples.

À l'inverse, l'exposition à des sociétés affrontant des vents contraires à court terme mais avec de forts potentiels d'appréciation, telles que Air-France, Remy Cointreau, Anglo American ou Publicis ont constitué des freins à la performance relative.

## Positionnement et récents mouvements

Aujourd'hui, 50% du portefeuille reste investi en valeurs défensives, alors que l'exposition aux valeurs cycliques reste très limitée. Enfin, quoique réduite, l'exposition au secteur bancaire a été maintenue, notamment via les banques françaises et d'Europe du Sud.

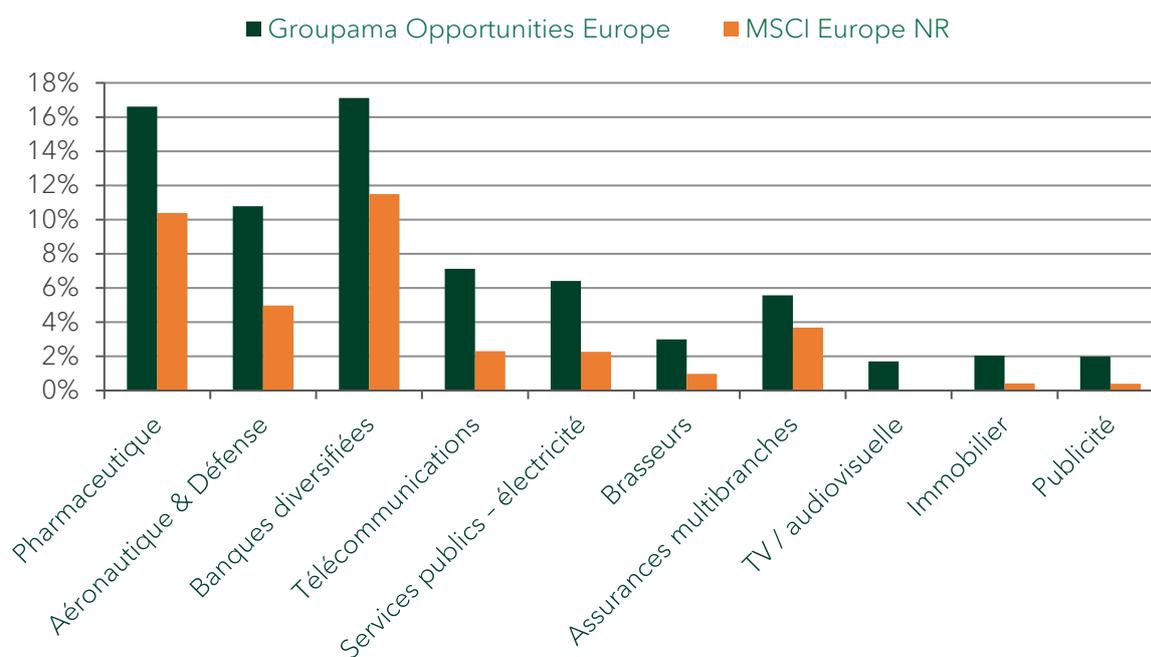
Côté mouvements, le fonds a largement réduit son exposition **pétrolière** (de 11 à 5% d'exposition en 5 mois), avec des ventes récentes sur Saipem, Repsol et des allègements sur Total, BP et Eni.

---

<sup>2</sup> Ratio cours/bénéfice (Price Earning Ratio) : indicateur permettant d'évaluer la valorisation d'une entreprise

Comme expliqué ci-dessus, le portefeuille a récemment intégré le secteur de la défense, représentant aujourd’hui 4.7% du portefeuille, via Thales et Rheimetall. Plus largement, la partie Aerospace & Défense représente 10.8% de l’exposition du fonds.

### **Graphique 2. Top 10 surexpositions (par industries)**



### Perspectives

Dans un contexte européen marqué par une stabilisation macroéconomique, des valorisations attractives et une redéfinition géopolitique des flux commerciaux et monétaires, les actions européennes présentent selon nous de nombreux atouts dans les allocations de portefeuilles. Les investisseurs à la recherche de visibilité, de diversification et de potentiel de revalorisation ont aujourd’hui de solides raisons de se repositionner sur cette zone.

En effet, plusieurs signaux macroéconomiques, politiques et micro-économiques convergent pour positionner l’Europe comme un territoire attractif pour les investisseurs de long terme :

- **Reprise économique soutenue par deux plans majeurs** : NextGenerationEU (806 Md€) et Readiness 2030, ciblant défense, infrastructure, énergie, numérique et santé.

- **Conditions de financement bancaires et de marché redevenues favorables<sup>3</sup>** : le resserrement monétaire observé depuis 2022 a été partiellement digéré par les entreprises.
- **Une dynamique plus favorable en Europe qu'aux Etats Unis** : un cadre institutionnel stable, discipline budgétaire, excédents extérieurs, crédibilité de la BCE.
- **Dollar surévalué (surévaluation estimée à ~20 %)** et volonté explicite des États-Unis d'en provoquer la baisse, ce qui renforcerait l'attrait relatif des actifs européens.
- **Protectionnisme américain** : l'Union européenne pourrait saisir l'occasion pour accélérer la diversification de ses flux commerciaux vers d'autres régions.
- **Décote de valorisation historique** : PE du MSCI Europe  $\approx 15x$  vs  $\approx 22x$  pour le S&P 500, soit plus de 30% de décote malgré une dynamique bénéficiaire comparable.
- **Indices européens plus diversifiés** (pas d'hyperconcentration type "Magnificent 7"), moins exposés aux excès de valorisation et mieux adaptés à une logique défensive.
- **Meilleure résilience historique en période de stress de marché**, grâce à la présence de valeurs Value et de secteurs défensifs.

*(Cliquez sur le nom du fonds pour en savoir plus)*

- **[Groupama Opportunities Europe](#)** : une gestion opportuniste, avec un biais affirmé sur les actions européennes.

Performances Groupama Opportunities Europe, Part IC, 31/05/2025

---

<sup>3</sup> Source Bloomberg, calculs Groupama AM sur base d'indicateurs tels que primes de risque, taux d'intérêt...

### Performances 5 ans (base 100)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Source : Groupama AM

+ La stratégie de gestion a fait l'objet d'une évolution au 01/06/2021, les performances antérieures à cette date sont le reflet de cette précédente stratégie.

### Performances cumulées nettes en %

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	31/12/24	30/04/25	28/02/25	31/05/24	31/05/22	29/05/20	29/05/15
OPC	18,61	5,60	6,24	17,22	36,13	102,42	96,80
Indicateur de référence	9,97	4,70	-0,32	8,43	34,08	71,42	71,15
Ecart	8,64	0,90	6,57	8,79	2,05	31,00	25,65

### Performances annuelles nettes en %

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
OPC	10,10	12,50	-4,02	19,23	4,56	26,15	-14,53	9,10	0,94	12,40
Indicateur de référence	8,59	15,83	-14,37	22,16	-1,02	25,47	-12,71	12,63	4,49	8,27
Ecart	1,52	-3,33	10,35	-2,92	5,57	0,68	-1,83	-3,53	-3,55	4,13

Source : Groupama AM

## Les principaux indicateurs et risques de Groupama Opportunites Europe sont :

Indicateur de risque : 5/7<sup>4</sup>

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.

<sup>4</sup> 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.

## **Disclaimer**

*Ceci est une communication publicitaire.*

*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](http://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/>*

