



Rédigé le 10/01/2026

Groupama Global Disruption

Bilan 2025 et perspectives

*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.*

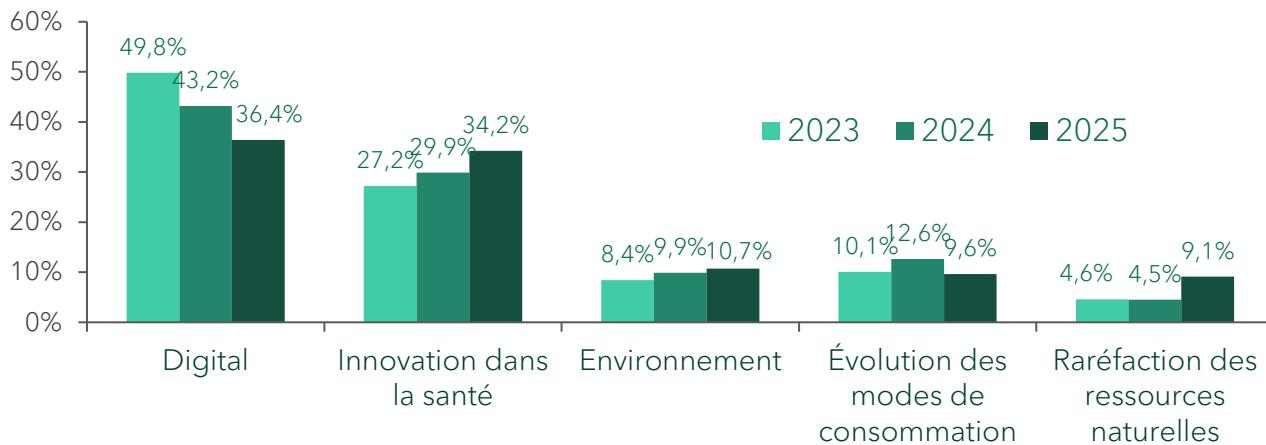
En 2025, Groupama Global Disruption (part IC) a délivré une performance nette* de +11,76% contre +6,77% pour son indice de référence, le MSCI World EUR NTR, soit une surperformance nette de +5%.

L'année 2025 met clairement en évidence la pertinence de notre approche dite « caméléon »: identifier les entreprises dont la croissance s'accélère et les combiner avec des mégatendances diversifiantes.

Parmi les 10 principaux contributeurs à la performance relative au 31 décembre 2025,

- 3 viennent de la digitalisation,
- 4 de la santé,
- 1 des modes de consommation,
- 1 ressources
- 1 de l'environnement.

Exposition du fonds aux différentes thématiques sur 3 ans



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

Explication de performance

L'année a été marquée par une performance remarquable de nos sociétés exposées à l'intelligence artificielle avec **Micron** en tête (que nous avions initié en mars), **Broadcom** et **CyberArk**, acquise par Palo Alto Networks.

Du côté de l'innovation dans la santé, nous pouvons citer **Ionis Pharmaceuticals**, portée par des résultats cliniques très positifs en phase 3 sur l'hypertriglycéridémie sévère (SHTG) et sa transition vers un modèle de biotech commerciale. D'autres succès ont également marqué l'année comme **Madrigal**, avec son réussite commerciale et clinique dans le MASH (stéatohépatite associée à un dysfonctionnement métabolique) et l'extension d'un brevet majeur, ou **Alnylam**, portée par de beaux succès commerciaux et une croissance de ses ventes pour la cardiomyopathie amyloïde ATTR.

Sur les autres thématiques, nous avons initié de nouvelles valeurs, à commencer par les ressources avec **Orla Mining** et **Alamos Gold**, cette dernière ayant connu une forte performance depuis son introduction dans le fonds. Enfin, **Watts Water Technologies** (thématique de l'environnement) a connu un beau parcours après de très bons résultats tout comme **HCA Health Care** (modes de consommation).

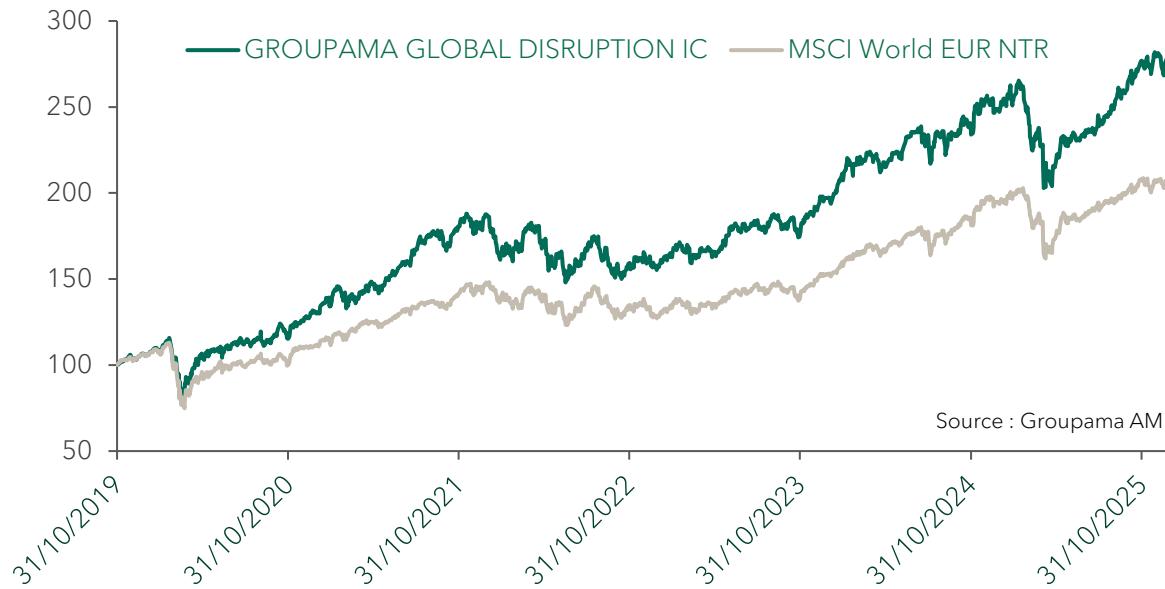
Dans les contributeurs négatifs nous pouvons citer **Motorola Solutions**, ralentie par des bases de comparaison exigeantes, plus que par de réelles craintes sur la demande publique et **UnitedHealth**, qui a sous-performé en raison de coûts médicaux exceptionnellement élevés et d'enquêtes réglementaires sur le surcodage de Medicare.

Performances de Groupama Global Disruption (IC)* et de son indice depuis son lancement

| Performances calendaires nettes | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | Depuis lancement (31/10/2019) |
|---------------------------------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|-------------------------------|
| Groupama Global Disruption – IC | 11,76% | 25,38% | 25,77% | -15,76% | 42,47% | 24,16% | 176,53% |
| MSCI World EUR Net Return | 6,77% | 26,60% | 19,60% | -12,78% | 31,07% | 6,33% | 106,75% |
| Ecart | 5,00% | -1,22% | 6,17% | -2,98% | 11,40% | 17,83% | 69,78% |

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.

Performance cumulée de Groupama Global Disruption (IC) et de son indice depuis son lancement



* Code ISIN : LU1897556350. Les exemples de valeurs données dans ce document sont fournis exclusivement à titre illustratif et sont des sociétés présentes dans le fonds au 31/12/2025, leur performance peut évoluer à la hausse comme la baisse.

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.

Perspectives

Dans ce contexte actuel, **nos thématiques d'investissement** conservent de solides moteurs structurels : la thématique de l'environnement bénéficie du soutien à la transition énergétique et à l'efficacité hydrique, la **digitalisation** profite de la demande exceptionnelle en intelligence artificielle et cybersécurité, tandis que **l'innovation dans la santé** reste portée par des avancées thérapeutiques majeures (NASH, thérapies ARNi, dispositifs médicaux).

La **raréfaction des ressources**, après une phase de volatilité à court terme, pourrait bénéficier selon nous sur le long terme de la demande structurelle en cuivre liée à l'électrification et de la vigueur persistante de l'or. Enfin, la thématique **des changements des modes de consommation** pourrait retrouver un rythme plus porteur malgré les tarifs douaniers, tirés par l'adaptation continue des chaînes logistiques.

Dans un environnement de marchés encore marqué par la volatilité politique et monétaire, la sélectivité et l'exposition à ces grandes tendances disruptives devraient rester les principaux atouts du fonds.

Compartiment de la SICAV de droit Luxembourgeois Groupama Fund

Indicateur de risque : 5/7

Durée de placement recommandée : > à 5 ans

Les principaux risques de Groupama Global Disruption sont :

- 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.
- Risques liés aux changes : exposition aux différentes devises

Communication Marketing.

Cet investissement comporte un certain nombre de risques, dont un risque de perte de capital. Veuillez-vous référer au prospectus et au document d'information clé (DIC) de l'OPC avant de prendre toute décision finale d'investissement (risques, frais...). Ces documents sont disponibles 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.

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. Les informations relatives à la durabilité sont accessibles sur le site internet www.groupama-am.com, à la page "Groupama AM, notre engagement".

Les analyses et conclusions sont l'expression d'une opinion indépendante de Groupama Asset Management et reposent sur des estimations, hypothèses et jugements basées sur des informations disponibles au moment de leur formulation et comportent ainsi une part d'incertitude. Ce support non contractuel ne constitue en aucun cas une recommandation ou un conseil en investissement personnalisé 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.

Édité par Groupama Asset Management, société de gestion agréée par l'AMF sous le numéro GP 93-02 - Siège social : 25 rue de la ville l'Evêque, 75008 Paris - Site web : www.groupama-am.com.