



**COMMENTAIRE DE GESTION**

Dans un environnement de marché riche en publications de résultats, le fonds INOCAP Patrimoine a progressé au mois de février.

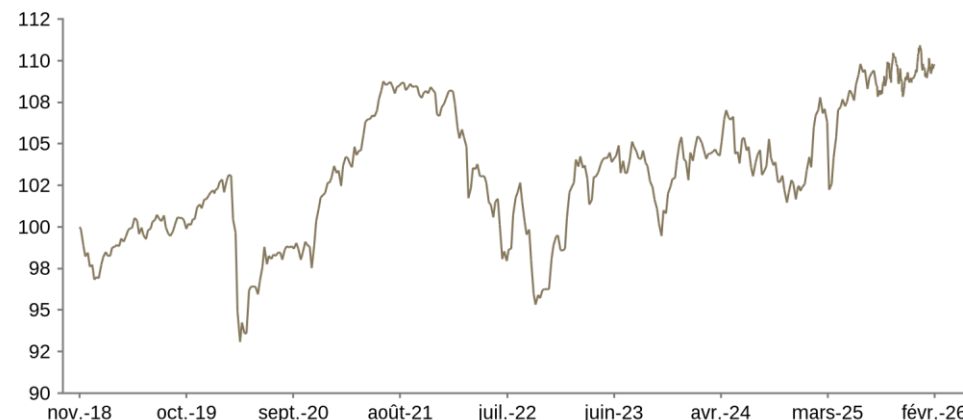
Le poids des Actions a été renforcé à 27,9% de l'actif du Fonds (vs. 25,8% le mois précédent). Leur contribution à la performance globale est de +0,42% sur la période. Les Small & Mid Caps, qui représentent 14,3% de l'actif du Fonds, enregistrent une contribution de +0,07% à la performance globale sur le mois. La contribution à la performance des Larges Caps (stable à 13,6% de l'actif du Fonds) est de +0,35%.

Nous maintenons la concentration du Fonds sur les leaders mondiaux avec un solide pouvoir de marché, qui combinent de puissants éléments de différenciation envers la concurrence avec de fortes perspectives de croissance à moyen terme. L'allemand Siemens, leader mondial de l'industrie 4.0 est incontournable dans la digitalisation et l'automatisation industrielle, la gestion intelligente des bâtiments et le ferroviaire. Le groupe compte près de 320 000 salariés dans le monde dont 50 000 centrés sur la R&D. En novembre dernier, Siemens a dévoilé sa feuille de route à horizon 2030 qui repose sur une croissance organique annuelle de ses ventes de +6-9%. La publication en février de l'activité du T1 2025/26 démontre le solide momentum sur lequel peut s'appuyer le groupe pour exécuter cette feuille de route. Les commandes se sont inscrites en hausse de +10% pour un CA en progression organique de +8%. Cette bonne publication a permis à Siemens de légèrement relever ses objectifs de résultats pour 2026. Le groupe s'appuie actuellement sur le redressement de l'activité d'automatisation et sur la forte croissance des activités dédiées aux datacenters, avant d'entrevoir les premières commandes liées au plan d'infrastructures allemand.

Les Obligations représentent 54,7% de l'actif du Fonds contre 55,6% le mois précédent. Le mois de février a été marqué par une forte détente des taux longs aussi bien en France qu'aux Etats-Unis. Dans cet environnement, la contribution à la performance des Obligations est de +0,20% sur le mois. Les investissements du segment *investment grade*, qui représentent 35,5% de l'actif du Fonds (vs. 36,1% le mois précédent), affichent une contribution de +0,10% à la performance. Les obligations *high yield*, qui offrent un rendement supérieur en contrepartie d'un risque plus élevé, représentent 19,3% de l'actif du Fonds (19,5% le mois précédent). Elles enregistrent une contribution de +0,10% à la performance mensuelle. La duration du portefeuille est restée très stable et volontairement courte à 1,9. Elle atténue grandement la sensibilité du portefeuille obligataire aux évolutions des taux d'intérêts.

**ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION**

— INOCAP PATRIMOINE - C



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Source : Groupama AM

**PERFORMANCES CUMULEES NETTES EN %**

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	31/12/25	30/01/26	28/11/25	28/02/25	28/02/23	26/02/21	-
OPC	<b>0,26</b>	<b>0,51</b>	<b>0,68</b>	<b>2,54</b>	<b>5,99</b>	<b>5,72</b>	-

**PERFORMANCES ANNUELLES NETTES EN %**

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
OPC	<b>6,82</b>	<b>-2,78</b>	<b>6,79</b>	<b>-8,74</b>	<b>5,01</b>	<b>0,96</b>	<b>5,18</b>	-

**PRINCIPAUX INDICATEURS DE RISQUE**

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	6,29%	5,81%	5,75%	-
Ratio de Sharpe	0,10	-0,11	-0,11	-

Les modalités de calcul de la surperformance sont précisées dans le prospectus du fonds, disponible sur le site internet de Groupama AM

**ECHELLE DE RISQUE (SRI)**

Risque plus faible  
Rendement potentiellement plus faible

1 2 **3** 4 5 6 7

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.

Risque plus élevé  
Rendement potentiellement plus élevé



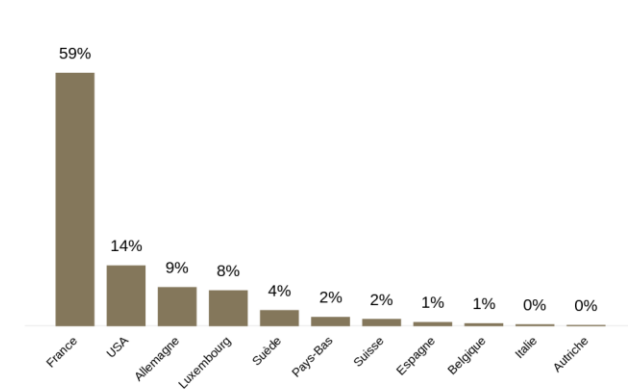
Pierrick Bauchet

**CARACTÉRISTIQUES**

Création du fonds	05/11/2018	Devise	EUR (€)
Création de la part	05/11/2018	Affectation	Capitalisation
ISIN	FR0013324902	Indice de référence	N/A
Bloomberg	INOQPAC FP	PEA	Non
Valorisation	Quotidienne	PEA-PME	Non
Cut-off	12:00:00	Frais de souscription	0%
Règlement/Livraison	J+2	Frais de rachat	0%
Valorisateur/Dépositaire	CACEIS BANK	Frais de gestion maximum	1,53%
Horizon de placement	3 ans	Frais de fonctionnement et autres services	0,120%
Classification SFDR	Article 6	Commission de surperformance	15% de la performance au-delà de l'indicateur de référence



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



TOP 3 DU PORTEFEUILLE

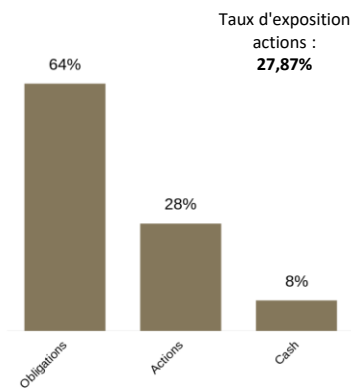
**ACTIONS**

SIEMENS	1,72%
LVMH	1,58%
LUMIBIRD	1,54%

**OBLIGATIONS**

SG MONETAIRE PLUS-IC	9,46%
Around Town	6,06%
Air-France -KLM	5,99%

RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



PRINCIPAUX MOUVEMENTS

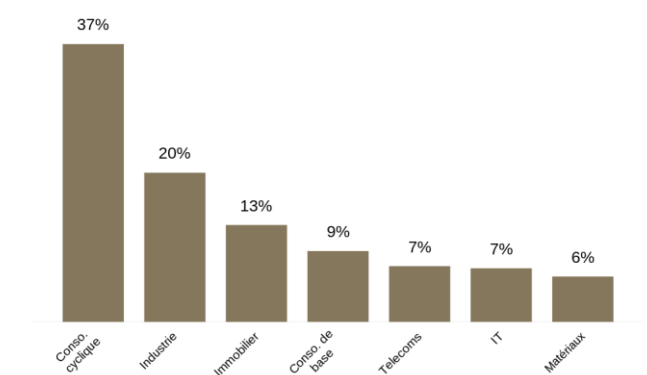
**ACHATS**

IMERYS  
LECTRA  
MERSEN

**VENTES**

ALTAREA  
SOPRA STERIA  
VF CORP

RÉPARTITION SECTORIELLE

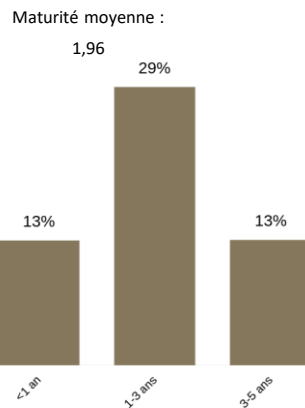


PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

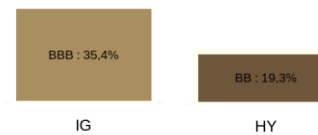
(à la performance du mois)

S.O.I.T.E.C.	0,39	LUMIBIRD	-0,09
STMICROELECTRONICS	0,22	SOPRA STERIA	-0,15
KNORR-BREMSE	0,13	LECTRA	-0,22

RÉPARTITION OBLIGATAIRE PAR MATURITÉ



MATURITÉ PAR RATING



**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. 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 l'OPC. Ces documents et 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). 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.

Pour plus d'informations sur les termes techniques, merci de consulter notre site internet : [www.groupama-am.com](http://www.groupama-am.com)

**INOCAP**Gestion

Une expertise Groupama Asset Management

**CONTACTS**

Email : [contact@inocapgestion.com](mailto:contact@inocapgestion.com)

Téléphone : 01 42 99 34 60