



**COMMENTAIRE DE GESTION**

Dans un environnement de marché défavorable aux actifs risqués, le fonds INOCAP Patrimoine a sensiblement reculé au mois de mars.

Le poids des Actions reflue à 26,1% de l'actif du Fonds (vs. 27,9% le mois précédent) conséquence de la baisse généralisée des cours. Les Small & Mid Caps représentent 14,1% de l'actif du Fonds tandis que les Larges Caps représentent 12% de l'actif (vs. 13,6% le mois précédent).

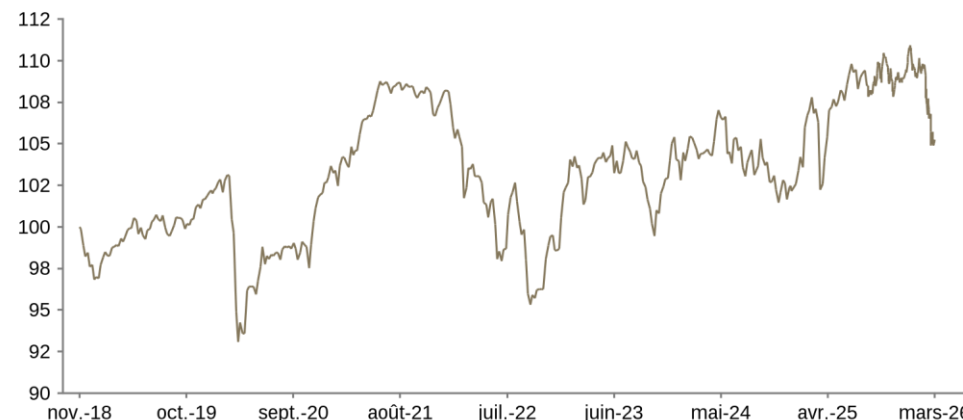
Nous maintenons la concentration du Fonds sur les leaders mondiaux avec un solide pouvoir de marché, qui combinent de puissants éléments de différenciation envers la concurrence avec de fortes perspectives de croissance à moyen terme. Le néerlandais ASML est le leader incontesté de la lithographie avec plus de 80% du marché mondial. La qualité de positionnement du groupe est le fruit de plusieurs décennies d'investissements élevés en R&D (en moyenne 10% à 15% du CA chaque année). Sur la seule année 2025, le budget R&D du groupe s'est élevé à 4,7 Mds€. ASML est le seul fournisseur de machines de lithographie EUV (Extreme Ultraviolet), la technologie la plus avancée de l'industrie qui permet des gravures d'une extrême précision, inférieures à 10nm. En 2025, son CA a atteint 32,7 Mds€ pour une marge brute de 52,8%. A l'occasion de sa publication annuelle, le groupe a dévoilé des commandes particulièrement solides qui lui ont permis de fixer une guidance 2026 meilleure que prévu et de confirmer une visibilité déjà élevée pour 2027. L'amélioration du newflow se concrétise, tant dans la mémoire que dans la logic / foundry. Portée par les besoins liés au développement de l'IA, la croissance annuelle du marché des semiconducteurs est attendue par le groupe à +9% d'ici à 2030. ASML vise à surperformer cette tendance grâce à l'adoption croissante de la technologie EUV, lui permettant de tabler sur un CA 2030 entre 44 et 60 Mds€ pour une marge brute de 56 à 60%.

Les Obligations représentent 54,2% de l'actif du Fonds contre 54,7% le mois précédent. Le mois de mars a été marqué par une très forte tension sur les taux longs tant en France qu'aux Etats-Unis. L'envolée de plus de 50% des prix du pétrole, à la suite du déclenchement de la guerre en Iran, a engendré une hausse généralisée des anticipations inflationnistes, davantage prononcée en Europe, dont l'économie est plus dépendante aux importations énergétiques. Les investissements du segment investment grade représentent 35,6% de l'actif du Fonds (vs. 35,5% le mois précédent). Les obligations high yield, qui offrent un rendement supérieur en contrepartie d'un risque plus élevé, représentent 18,6% de l'actif du Fonds (contre 19,3% le mois précédent).

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	27/02/26	31/12/25	31/03/25	31/03/23	31/03/21	-
OPC	<b>-3,85</b>	<b>-4,09</b>	<b>-3,85</b>	<b>-0,99</b>	<b>2,15</b>	<b>0,61</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	5,49%	5,90%	5,85%	-
Ratio de Sharpe	-0,54	-0,30	-0,33	-

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



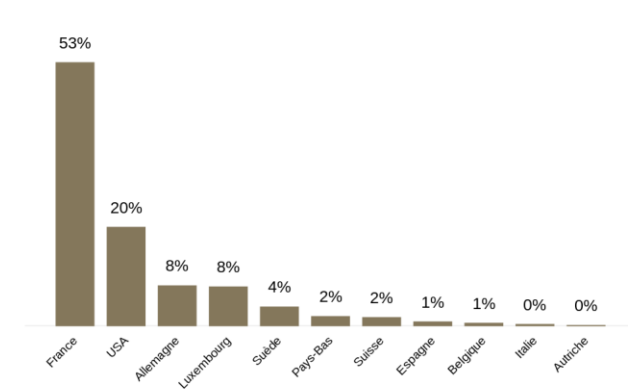
Pierrick Bauchet

**CARACTÉRISTIQUES**

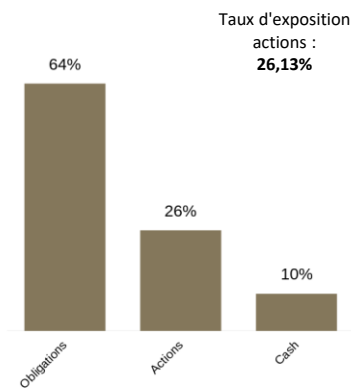
Création du fonds	05/11/2018	Devise	EUR (€)
Création de la part	05/11/2018	Affectation	Capitalisation
ISIN	FR0013324902	Indice de référence	N/A
Bloomberg	INOQPAC FP	PEA	Non
Valorisation	Quotidienne	PEA-PME	Non
Cut-off	12:00:00	Frais de souscription	0%
Règlement/Livraison	J+2	Frais de rachat	0%
Valorisateur/Dépositaire	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



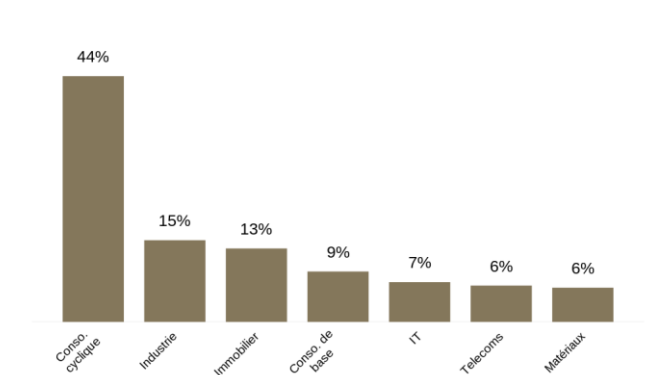
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 DU PORTEFEUILLE

**ACTIONS**

SIEMENS AG - Groupe	1,51%
STMICROELECTRO NICS NV	1,48%
VIRBAC SACA	1,44%

**OBLIGATIONS**

SG MONETAIRE PLUS-IC	9,96%
GM 3.1 08/04/29 - 04/08/29	6,21%
AFFP 8 1/8 05/31/28 - 31/05/28	6,15%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

**ACHATS**

GENERAL MOTORS FINL CO
EUTELSAT COMMUNICATIONS SACA - Groupe
SEB SA - Groupe

**VENTES**

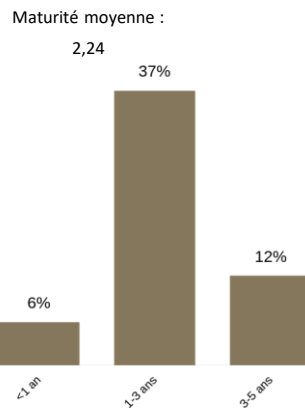
AROWNTOWN SA - Groupe
ORANO SA
SILICON ON INSULATOR TEC

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

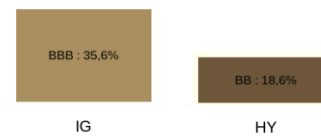
(à la performance du mois)

S.O.I.T.E.C.	0,39	ADIDAS AG	-0,20
SG MONETAIRE PLUS-IC	0,02	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	-0,23
STMICROELECTRONICS NV	0,01	SIEMENS AG-REG	-0,29

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