



# INOCAP GENERATIONS FUTURES EQUILIBRE

Fonds nourricier de GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED

Gestion active et discrétionnaire investissant principalement sur des actions et obligations de sociétés internationales œuvrant dans la transition énergétique, l'impact environnemental, la consommation durable et l'amélioration des conditions de vie.

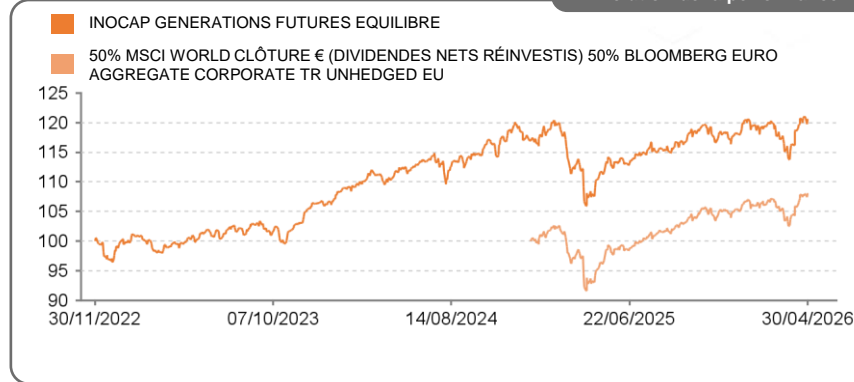
Les marchés sur la période : Le mois d'avril s'est caractérisé par un puissant rallye haussier porté par l'appétit pour le risque sur les marchés actions. Les investisseurs ont fait abstraction de la géopolitique pour se concentrer sur une saison des résultats du T1 étonnamment robuste, en particulier dans le secteur technologique, soutenu par l'IA (S&P 500 +10,5%, Nasdaq +15,3%, Russell 2000 +12,3%, Eurostoxx 50 +6,4%, Stoxx 600 +5,4%, Nikkei +16,1%, MSCI Asie hors Japon +16,3%). Le rendement américain à 10 ans s'est maintenu à un niveau élevé, terminant le mois autour de 4,4%, tout comme le Bund allemand à 3%, oscillant tous deux près de leurs plus hauts. Les spreads de crédit se sont fortement resserrés, le X-over clôturant à 292 pdb (contre 353 pdb le mois dernier). Le baril de Brent est resté à un niveau élevé à 114 \$. L'or s'est montré relativement stable en avril, clôturant à 4 617 \$, tandis que le dollar américain s'est déprécié pour s'établir à 1,17 (contre 1,15 le mois dernier).

Allocation: Nous avons retrouvé un tilt plus positif sur les actions, en terme d'allocation, du fait de la hausse des marchés sur le mois d'avril. Nous conservons ce biais suite au très bon démarrage de la publication des bénéfices des sociétés américaines. La progression beaucoup plus forte qu'anticipé des bénéfices au premier trimestre illustre les catalyses puissants en place actuellement (digitalisation de l'économie, intelligence artificielle, indépendance énergétique). La géopolitique constitue néanmoins un facteur de volatilité important que nous continuons à monitorer.

Partie Actions: Dans ce contexte de marchés haussiers, la poche actions enregistre une performance positive et supérieure à celle du MSCI World. Au cours du mois, nous avons renforcé notre exposition en valeurs technologiques alors que le secteur, porté par le rallye des semi-conducteurs, domine le rebond (Micron, Applied Materials...). Nous continuons d'investir dans des actifs réels à travers un renforcement dans le segment des mines (Lundin et Metso) et de l'énergie (Maire, Sempra...). Par ailleurs nous avons arbitré nos positions dans la santé en vendant du Thermo Fisher et Astrazeneca pour initier une ligne de Gilead, spécialisé notamment dans le traitement du VIH. Du côté des ventes nous avons allégé certaines positions après la hausse des marchés (Microsoft, et surtout dans l'industrie, Prysmian, Hubbell).

Partie crédit : La dynamique de rebond observée sur les marchés en avril a également bénéficié au crédit, avec un resserrement des spreads sur l'ensemble du mois. Les segments les plus risqués (plus fort bêta) ont enregistré les meilleures performances. Dans ce contexte, la poche crédit a surperformé son indice de référence. Les choix d'allocation ont été globalement contributifs, en particulier la surpondération des émetteurs notés BBB, l'exposition au High Yield ainsi qu'aux instruments subordonnés. À l'inverse, certaines positions relatives ont pesé sur la performance, notamment l'absence d'exposition au secteur de l'énergie et la sous-exposition aux valeurs cycliques. Sur le marché primaire, bien que l'activité ait été plus modérée sur le mois, quelques opportunités ont été saisies. À ce titre, le portefeuille s'est positionné sur l'émission FiberCop 5,375 % 2031. FiberCop est un opérateur d'infrastructures télécom en Italie, opérant le principal réseau fixe (cuivre et fibre) et fournissant majoritairement des services de gros. Le modèle repose sur une transition progressive vers la fibre (FTTH), avec des gains structurels attendus en efficacité énergétique du réseau.

### Évolution de la performance\*



### Performances cumulées nettes en %

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	31/12/25	31/03/26	30/01/26	30/04/25	28/04/23	-	-
OPC	2,33	4,79	1,62	8,79	21,05	-	-
Indicateur de référence	2,89	4,29	2,03	13,11	-	-	-
Ecart	-0,56	0,49	-0,41	-4,32	-	-	-

### Performances annuelles nettes en %

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
OPC	0,78	9,70	10,54	-3,54	-	-	-	-	-	-
Indicateur de référence	5,07	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart	-4,29	-	-	-	-	-	-	-	-	-

### Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	6,93%	7,55%	-	-
Volatilité de l'indice de référence	6,13%	-	-	-
Ratio de Sharpe	0,98	0,45	-	-

### Principaux risques

- Risque de perte en capital
- Risque actions
- Risque de crédit
- Risque de change
- Risque de durabilité

### Échelle de risque (SRI)

Risque plus élevé

Risque plus faible

1 2 3 4 5 6 7

Rendement potentiellement plus faible

Rendement potentiellement plus élevé

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.

### Caractéristiques

Création du fonds	16/07/2025
Création de la part	16/07/2025
ISIN	FR001400Z9N8
Code Bloomberg	INOGFEC FP
Valorisation	Quotidien
Cut-off	09:30, heure de Paris
Règlement/Livraison	J+2
Valorisateur/Dépositaire	CACEIS BANK
Horizon de placement	Supérieure à 3 ans
Classification SFDR	Article 9 (produits ayant pour objectif l'investissement durable)
Devise	EUR (€)
Affectation	Capitalisation
Indice de référence	50% MSCI World clôture € (dividendes nets réinvestis) 50% Bloomberg Euro Aggregate Corporate TR Unhedged EU
PEA	Non
PEA-PME	Non
Frais de souscription	0%
Frais de rachat	0%
Frais de gestion maximum	2,05%
Frais de fonctionnement et autres services	0,120%
Commission de surperformance	10% de la performance au-delà de l'indicateur de référence

Les équipes de gestion ne sont pas un élément figé et peuvent évoluer dans le temps



Stéphanie FAIBIS



Juliette DE MONTETY



Alessandro ROGGERO

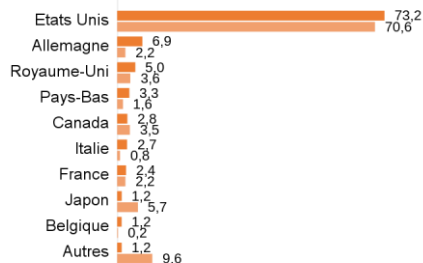


Stephan MAZEL



**STRUCTURE POCHE ACTIONS**

Répartition géographique (en % de la poche, hors liquidités)



Répartition sectorielle (en % de la poche, hors liquidités)



Les 5 principales lignes de la poche actions

Titre	% de l'actif
ALPHABET INC-CL A	3.00%
NVIDIA CORP	2.47%
MICROSOFT CORP	2.46%
BROADCOM INC	2.07%
AMAZON.COM INC	2.06%

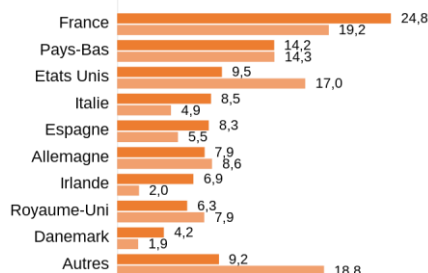
Nombre de lignes 56

Capitalisation moyenne 478,18 Mds €

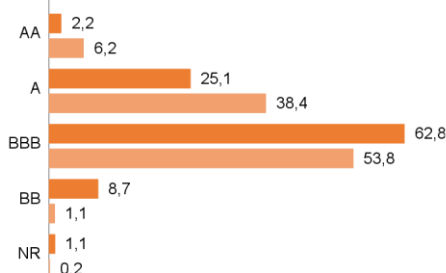
Capitalisation médiane 138,44 Mds €

**STRUCTURE POCHE OBLIGATIONS**

Répartition géographique (en % de la poche, hors liquidités)



Répartition par notation (en % de la poche, hors liquidités)



Les 5 principales lignes de la poche obligataire

Titre	Date de maturité	% de l'actif
WEBUILD SPA	03/01/2031	1.09%
LEGRAND SA - Groupe	28/02/2029	0.81%
NOVO NORDISK FINANCE NL	21/02/2034	0.78%
IBM - Groupe	11/02/2040	0.73%
SECURITAS TREASURY IRELA	06/12/2028	0.64%

Nombre de lignes 130

Nombre d'émetteurs 84

Rating Moyen Portefeuille BBB

**INDICATEURS DE PERFORMANCE ESG**

	Taux de couverture OPC(*)	OPC	Univers
Intensité carbone	99,3%	327,0	434,0
Mixité au sein des organes de gouvernance	99,7%	39,0%	33,6%

CONTRIBUTION AUX OBJECTIFS DE DEVELOPPEMENT DURABLE



SCORE ESG DU PORTEFEUILLE



Score ESG du portefeuille**	OPC	Univers
Score ESG global	70,4	46,7
Taux de couverture	99,1%	100,0%

Score des piliers E, S et G	OPC	Univers
Environnement	57,0	43,0
Social	63,6	45,7
Gouvernance	69,0	47,6

**DEFINITION DES INDICATEURS DE PERFORMANCE ESG**

L'intensité carbone correspond à la moyenne pondérée des émissions de gaz à effet de serre (GES) par millions d'euro de chiffre d'affaires des émetteurs investis. Les émissions du scope 1, 2 et 3 amont sont prises en compte. Les émissions du scope 1 correspondent aux émissions directement émises par l'entreprise, le scope 2 correspond aux émissions indirectes liées à sa consommation d'énergie. Les émissions du scope 3 amont sont toutes les autres émissions indirectes générées en amont de l'activité de production.  
Source : MSCI, calculs Groupama AM.

La mixité au sein des organes de gouvernance est un ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres.  
Source: Clarity AI, calculs Groupama AM

Les données présentées sur cette page sont transparaissées à partir de celles du fonds maître Groupama Future For Generations Balanced.

\* Le taux de couverture correspond au pourcentage des valeurs qui contribuent à définir la note de l'indicateur ESG.

\*\* Les niveaux A B C D E sont la répartition des scores ESG de l'univers d'investissement en cinq portions égales (quintiles), A étant le meilleur score et E le moins bon.



## AVERTISSEMENT

**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 <http://www.groupama-am.com/>. Les informations relatives à la durabilité ainsi que les définitions des termes techniques sont accessibles sur <https://www.groupama-am.com/fr/>.**

**L'investissement présente un risque de perte en capital. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun.**

**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. Les données présentées sur cette page sont transparisées à partir de celles du fonds maître Groupama Future For Generations Balanced.**