

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.

Marchés sur la période : Le mois de mars a été marqué par une forte correction mondiale synchronisée, déclenchée par le déclenchement d'un conflit militaire entre les États-Unis / Israël et l'Iran à la fin du mois de février. À fin mars, l'ensemble des grands indices a clôturé en nette baisse, malgré un rebond en fin de mois sur des espoirs de désescalade (S&P 500 -5,4 %, Nasdaq -5,6 %, Russell 2000 -6,6 %, Eurostoxx 50 -9,5 %, Stoxx 600 -7,6 %, Nikkei -12,5 %, MSCI Asie hors Japon -14,2 %). Les rendements obligataires mondiaux ont fortement augmenté : le Treasury américain à 10 ans est monté à 4,3 % et le Bund allemand à 3 %, les investisseurs anticipant que les banques centrales maintiendraient des taux « plus élevés plus longtemps » afin de lutter contre la poussée inflationniste liée à l'énergie. Les spreads de crédit se sont écartés dans un contexte de montée des risques de récession, l'indice X-over clôturant à 353 points de base (contre 256 le mois précédent). Le pétrole Brent s'est envolé de +63 % sur le mois, atteignant un pic proche de 120 USD le baril avant de refluer légèrement sur des rumeurs de désescalade. L'or a reculé de 12 % sur le mois pour terminer à 4 668 USD, tandis que le dollar américain s'est apprécié à 1,15 contre l'euro (contre 1,18 précédemment).

Allocation: Nous avons réduit notre exposition aux actifs risqués, avec un biais plus défensif que le pivot du fonds, en raison d'un contexte géopolitique très incertain générateur de forte volatilité. Si nous restons confiants à moyen terme, portés par de puissants moteurs de croissance liés aux transitions démographiques, numériques et environnementales, l'instabilité de court terme limite néanmoins notre appétit pour le risque. Notre principale source d'inquiétude pour la croissance mondiale demeure le niveau des prix de l'énergie qui, s'il restait durablement élevé, pèserait significativement sur l'activité économique globale.

Partie actions: En mars, les indices sont en fort repli, le MSCI World perd plus de 4,3%. Suite à l'attaque lancée par Donald Trump le 28 février, le blocage du détroit d'Ormuz, par lequel transitent 20% de la production pétrolière mondiale, a entraîné une envolée du baril. Les thèmes reprise cyclique et baisse des taux ont été délaissés au profit d'une lecture axée sur le Moyen-Orient, le risque énergétique et la crainte de stagflation. Dans ce contexte nous avons arbitré quelques positions : cessions d'Essilor, Webster, BOFA, Xylem et allègement de Vertex pour renforcer JP Morgan, RTX et initier une exposition dans le secteur minier et équipement pétrolier (Metso, Lundin Mining et Baker Hughes). Par ailleurs nous avons pris des profits en Caterpillar et Siemens Energy. Enfin dans le secteur Télécom nous avons cédé T Mobile pour arbitrer vers ATT. D'un point de vue performance, le portefeuille a particulièrement souffert sur la période de son positionnement thématique en particulier par son absence du secteur Pétrole.

Partie crédit : Mars a été marqué par la guerre en Iran, provoquant une tension conjointe des taux et des spreads qui a pénalisé l'ensemble des actifs risqués. Le crédit enregistre une performance négative de plus de -2%, une première depuis septembre 2022. Les rendements souverains se sont tendus, avec un Bund 10 ans autour de 3% (vs 2,64% fin février), tandis que la pression sur les maturités courtes et intermédiaires a entraîné un aplatissement marqué des courbes, reflet de tensions inflationnistes persistantes à court terme et de risques accrus de ralentissement à moyen terme. Sur le crédit, la montée de l'aversion au risque s'est traduite par un élargissement des spreads (+15 bps en IG), le crédit cash résistant globalement mieux que le synthétique malgré une liquidité plus heurtée et une dispersion sectorielle accrue. La poche taux sous-performe son indice, pénalisée par un bêta légèrement positif.

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



Stéphanie FAIBIS



Juliette DE MONTÉTY

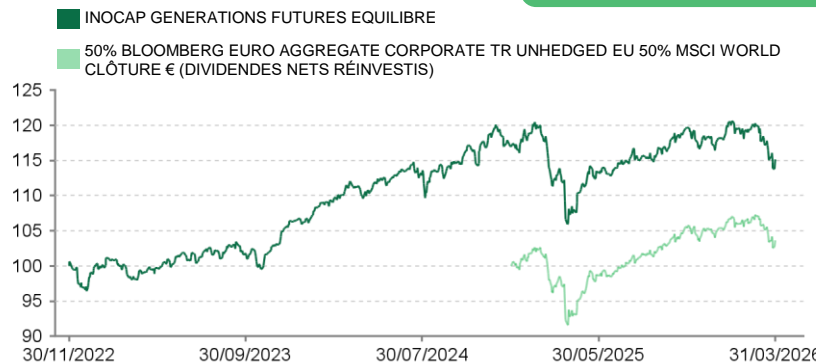


Alessandro ROGGERO



Stephan MAZEL

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	27/02/26	31/12/25	31/03/25	31/03/23	-	-
OPC	-2,34	-3,95	-2,34	2,93	15,91	-	-
Indicateur de référence	-1,35	-3,16	-1,35	6,75	-	-	-
Ecart	-1,00	-0,79	-1,00	-3,82	-	-	-

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	-	-	-	-	-	-	-	-	-

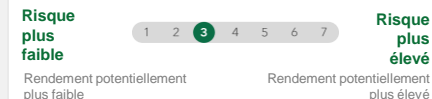
Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	6,65%	7,34%	-	-
Volatilité de l'indice de référence	6,01%	-	-	-
Ratio de Sharpe	0,14	0,29	-	-

Principaux risques

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

Échelle de risque (SRI)



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% Bloomberg Euro Aggregate Corporate TR Unhedged EU 50% MSCI World clôturé € (dividendes nets réinvestis)
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 au-delà de l'indicateur de référence

Source : Groupama AM

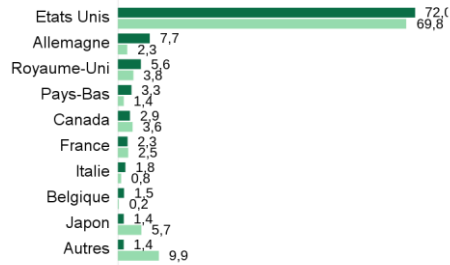
*Les informations relatives aux performances présentées dans cette section sont simulées à partir de celles de l'OPC maître Groupama Future For Generations Balanced (FR0000171985) ajustées des frais jusqu'à la date de création d'Inocap Générations Futures Equilibre le 16/07/2025.

Les calculs d'historiques chainent les performances simulées et les performances réelles.

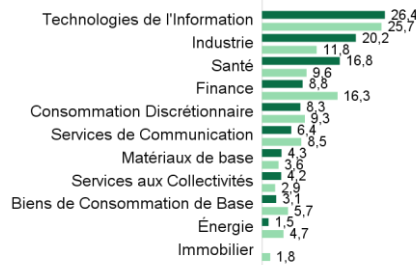
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

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	% de l'actif
MICROSOFT CORP	2.49%
ALPHABET INC-CL A	2.37%
NVIDIA CORP	2.20%
ASTRAZENECA PLC	1.84%
AMAZON.COM INC	1.71%

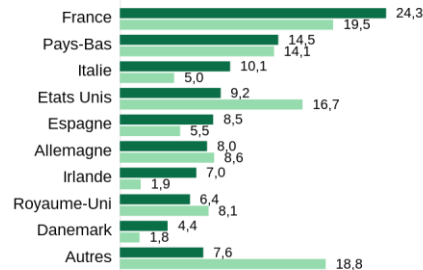
Nombre de lignes 52

Capitalisation moyenne 447,70 Mds €

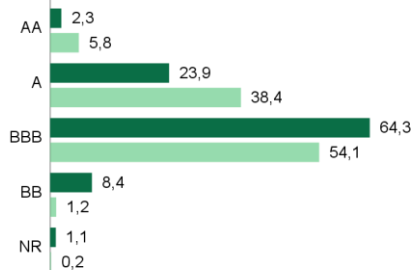
Capitalisation médiane 132,22 Mds €

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	Date de maturité	% de l'actif
WEBUILD SPA	03/01/2031	1.12%
NEXI SPA - Groupe	30/01/2026	0.86%
LEGRAND SA - Groupe	28/02/2029	0.85%
NOVO NORDISK FINANCE NL	21/02/2034	0.82%
IBM - Groupe	11/02/2040	0.76%

Nombre de lignes 124

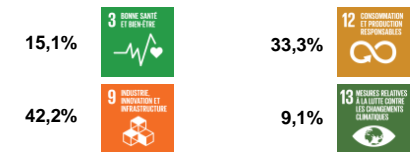
Nombre d'émetteurs 80

Rating Moyen Portefeuille BBB

INDICATEURS DE PERFORMANCE ESG

	Taux de couverture OPC(*)	OPC	Univers
Intensité carbone	99,7%	333,1	427,3
Mixité au sein des organes de gouvernance	100,0%	39,0%	33,6%

CONTRIBUTION AUX OBJECTIFS DE DEVELOPPEMENT DURABLE



SCORE ESG DU PORTEFEUILLE



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

Score des piliers E, S et G	OPC	Univers
Environnement	58,5	43,3
Social	63,6	44,8
Gouvernance	69,0	46,8

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.

Source : Groupama AM

* 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.