



Communication marketing INOCAP DISRUPTION MONDE

Fonds nourricier de GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION

Gestion active et discrétionnaire investissant principalement sur des actions de sociétés internationales qui innovent ou bénéficient de technologies innovantes

Le mois de septembre a été marqué par des performances contrastées des principaux marchés actions mondiaux. Le MSCI World a progressé de +1,05 % en euros, tandis qu'en devises locales, le S&P 500 a reculé de -0,45 %, le Nasdaq Composite a gagné +1,86 %, le MSCI Asia ex-Japon a cédé -0,59 %, le Nikkei 225 a avancé de +0,67 % et le Stoxx Europe 600 a reculé de -2,67 %. Sur le plan macroéconomique, le choc énergétique a ravivé les pressions inflationnistes sans remettre en cause la dynamique de croissance, conduisant les principales banques centrales à poursuivre leur resserrement monétaire. La BCE a relevé son taux de dépôt de 25 points de base à 2,50 %, tandis que la Réserve fédérale américaine a porté sa fourchette de Fed Funds à 3,75 %-4,00 %, tout en maintenant un discours résolument restrictif. De son côté, la Banque du Japon a également augmenté ses taux de 25 points de base à 1,25 %, leur plus haut niveau depuis 1995, alors que la Banque d'Angleterre a laissé son taux directeur inchangé à 3,75 %, malgré les votes de trois membres en faveur d'un nouveau relèvement.

Les indicateurs d'activité sont néanmoins restés solides. L'indice PMI composite de la zone euro s'est établi à 53,1, son plus haut niveau depuis avril 2023, tandis que celui des États-Unis a bondi à 58,4, un niveau inédit depuis plus de cinq ans. Cette combinaison d'une croissance résiliente et d'une inflation persistante a renforcé les anticipations de taux durablement élevés, pesant sur les valorisations des actifs financiers.

Du côté des matières premières, le contexte monétaire a continué de pénaliser l'or, qui recule de 6,3 % sur le mois. À l'inverse, le Brent s'est fortement apprécié (+17 %) pour clôturer à 91 USD le baril. Sur le marché des changes, l'euro s'est nettement déprécié face au dollar américain (-2,5 %), terminant le mois à 1,13 USD.

Dans ce contexte, les secteurs de la technologie, des services de communication et de la santé ont figuré parmi les principaux contributeurs à la performance des marchés, tandis que l'immobilier et la consommation discrétionnaire ont enregistré les plus fortes sous-performances.

Le portefeuille a, pour sa part, légèrement sous performé son indice de référence. Les principaux contributeurs négatifs ont été Baker Hughes (-11,6% en EUR), Ionis Pharmaceuticals (-24% en EUR – échec clinique d'un traitement contre le syndrome LP(a)), ainsi que l'absence de Meta Platforms (lancement de l'agent IA Muse). Parallèlement les bonnes performances de Natera (diagnostic par séquençage ADN +31%), Micron Technology (-13,6%) et Palo Alto Networks (+6%) ont eu un impact positif.

Au cours du mois, nous avons initié une position dans Revolution Medicines (société innovante dans le traitement du cancer) ainsi que ASML, Broadcom et Cadence Design.

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



Philippe VIALLE



Julia KUNG

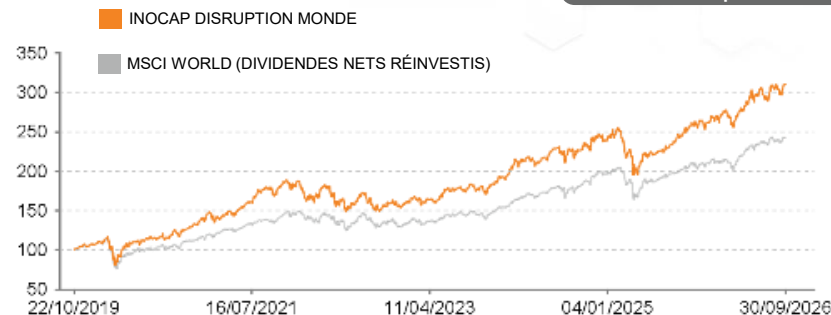


Alessandro ROGGERO



Stéphanie FAIBIS

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	31/08/26	30/06/26	30/09/25	29/09/23	30/09/21	-
OPC	19,00	0,56	1,86	25,42	74,93	81,43	-
Indicateur de référence	15,55	1,05	2,55	19,21	66,78	78,93	-
Ecart	3,45	-0,49	-0,68	6,22	8,15	2,50	-

Performances annuelles nettes en %

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
OPC	9,16	23,74	24,50	-17,29	41,42	24,47	-	-	-	-
Indicateur de référence	6,77	26,60	19,60	-12,78	31,07	6,33	-	-	-	-
Ecart	2,40	-2,86	4,90	-4,52	10,35	18,14	-	-	-	-

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	13,40%	16,91%	17,23%	-
Volatilité de l'indice de référence	10,03%	13,42%	13,97%	-
Tracking Error (Ex-post)	7,56	7,57	7,53	-
Ratio d'information	0,82	0,20	0,08	-
Ratio de Sharpe	1,75	0,92	0,57	-
Coefficient de corrélation	0,83	0,90	0,90	-
Beta	1,11	1,13	1,12	-

Principaux risques

Risque de perte en capital

Risque actions

Risque de change

Risque de durabilité

REPORTING SEPTEMBRE 26

Code ISIN : FR001400ZD83

VL Part N : **137,29 €**

Actif net : **1,41 M €**

Données au 30/09/2026

Échelle de risque (SRI)

Risque plus faible 1 2 3 4 5 6 7 Risque plus élevé

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	FR001400ZD83
Code Bloomberg	INODIMC FP
Valorisation	Quotidien
Cut-off	10:00, heure de Paris
Règlement/Livraison	J+2
Valorisateur/Dépositaire	CACEIS BANK
Horizon de placement	5 ans
Classification SFDR	Article 8 (promouvant des caractéristiques environnementales et/ou sociales)
Devise	EUR (€)
Affectation	Capitalisation
Indice de référence	MSCI World (dividendes nets réinvestis)
PEA	Non
PEA-PME	Non
Frais de souscription	0%
Frais de rachat	0%
Frais de gestion maximum	2,45%
Frais de fonctionnement et autres services	0,120%
Commission de surperformance	15% de la performance au-delà de l'indicateur de référence

Source : Groupama AM

*Les informations relatives aux performances et aux risques présentées dans cette section sont simulées à partir de celles de l'OPC maître Groupama Global Disruption (LU1897556350) ajustées des frais jusqu'à la date de création d'INOCAP Disruption Monde 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.

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

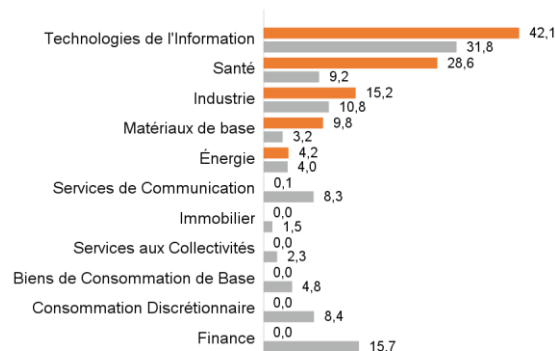
INOCAPGestion

Une expertise Groupama Asset Management

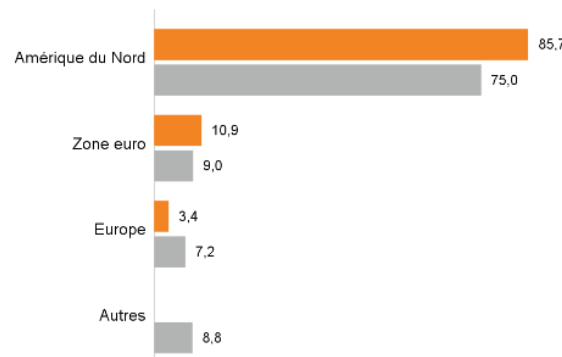


STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

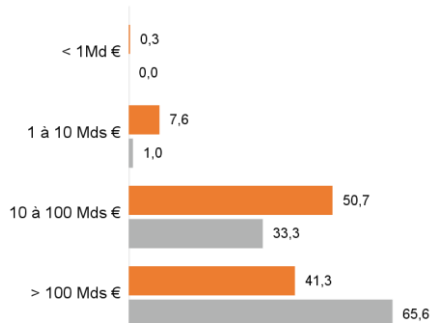
Répartition sectorielle (en % d'actif, hors liquidité)



Répartition géographique (en % d'actif, hors liquidité)



Répartition par taille de capitalisation (en % d'actif, hors liquidité)



Cinq principales lignes actions en portefeuille (en % d'actif, hors liquidité)

	Pays	Secteur	% de l'actif
PALO ALTO NETWORKS INC	Etats Unis	Technologies de l'Information	6,7%
MICROSOFT CORP	Etats Unis	Technologies de l'Information	5,83%
NATERA INC	Etats Unis	Santé	5,82%
NVIDIA CORP	Etats Unis	Technologies de l'Information	5,77%
TECK RESOURCES LTD-CLS B	Canada	Matériaux de base	5,53%
Total			29,65%

INOCAP DISRUPTION MONDE

MSCI WORLD (DIVIDENDES NETS RÉINVESTIS)

INDICATEURS DE PERFORMANCE ESG

	Taux de couverture(*)	OPC	Univers
Créations d'emploi	99%	55%	5%

SCORE ESG DU PORTEFEUILLE



Score ESG global	OPC	Univers
A	34,8%	20,0%
B	30,9%	20,0%
C	10,4%	20,0%
D	23,6%	20,0%
E	0,3%	20,0%

Score ESG du portefeuille**	OPC	Univers
Score ESG global	68,2	60
Taux de couverture	95,7%	100,0%

Score des piliers E, S et G	OPC	Univers
Environnement	53,3	60
Social	66,9	60
Gouvernance	66,4	60

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 transparentes à partir de celles du fonds maître Groupama Global Disruption.

* 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.