

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marché toujours volatil du fait des soubresauts de la guerre commerciale, le fonds Made in France 2024 a rebondi au cours du mois de mai.

Lumibird (+30,1%) et Exosens (+26,5%) continuent de profiter des effets de l'environnement géopolitique actuel sur les sociétés exposées au secteur européen de la défense.

Prodways (+30,6%) rebondit après la nomination d'un nouveau CEO qui entend poursuivre la revue stratégique en cours. Celle-ci pourrait mener à des évolutions de périmètre.

Figéac Aéro (+12,8%) bénéficie de la dynamique toujours solide de son activité qui progresse de +5,6% en organique au T4 2024/25. Le management prévoit désormais des flux de trésorerie dans le haut de fourchette de son objectif annuel. Par ailleurs, le groupe accélère dans le secteur de la défense avec le gain d'un nouveau contrat de 5 M€ auprès de Safran Aircraft Engines.

Ekinops (+16,7%) tire profit de l'acquisition d'Olfeo (CA > 6 M€), un éditeur de logiciels de cybersécurité offrant des solutions très complémentaires à l'offre actuelle d'Ekinops dans le domaine de l'Accès.

Aubay (+12,9%) réalise une opération structurante avec le rachat de Solutec, une ESN basée à Lyon qui a réalisé un CA de 112 M€ en 2024 (20% du CA d'Aubay).

Le zoom du mois est Exail Technologies (+41,9%) ETI familiale et innovante, spécialiste de la robotique et de la navigation maritime. Exail Technologies remporte un contrat avec la marine de Singapour pour la fourniture de multiples systèmes robotisés dans le domaine de la lutte contre les mines. Ces systèmes de dernière génération fournis par Exail intègrent des centrales inertielle de navigation, des systèmes de positionnement acoustiques sous-marins, des sonars, ainsi que l'ensemble des drones sous-marins permettant l'intégralité d'une mission de déminage. La portée de ce contrat illustre l'évolution de la structure des appels d'offres internationaux qui intègre désormais les missions de déminage et de sécurisation des fonds marins. Deux activités hautement technologiques qui sont au cœur des spécificités d'Exail. La forte visibilité sur l'accélération de la croissance de ses ventes au cours des prochaines années e combine à un solide renforcement de sa rentabilité. Son positionnement unique place Exail au cœur des enjeux de renforcement de notre souveraineté européenne.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet



Geoffroy Perreira

ECHELLE DE RISQUE (SRI)

Risque plus faible
Rendement potentiellement plus faible

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.

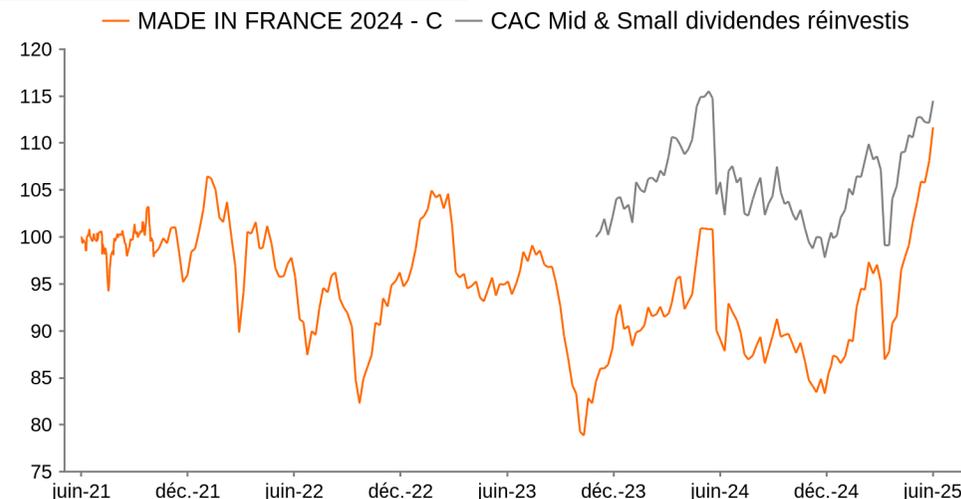
1 2 3 **4** 5 6 7

Risque plus élevé
Rendement potentiellement plus élevé

CARACTÉRISTIQUES

Création du fonds	01/06/2021	Devise	EUR (€)
Création de la part	28/05/2021	Affectation	Capitalisation
ISIN	FR0013514627	Indice de référence	CAC Mid & Small dividendes réinvestis
Bloomberg	N/A	PEA	Oui
Valorisation	Hebdomadaire	PEA-PME	Non
Cut-off	12:00:00	Frais de souscription	5%
Règlement/Livraison	J+2	Frais de rachat	0%
Valorisateur/Dépositaire	CACEIS BANK	Frais de gestion Maximum	2,5%
Horizon de placement	3 ans	Frais de surperformance	10% au-delà d'une performance de 30% (net de frais) linéarisé sur 3 ans à compter de la date de constitution du fonds. Ces frais sont prélevés une fois à la dissolution finale du fonds.
Classification SFDR	Article 6		

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



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	31/12/24	30/05/25	28/03/25	28/06/24	24/06/22	-	-
OPC	29,48	7,69	17,32	27,15	22,90	-	-
Indicateur de référence	11,47	1,63	4,50	9,48	12,42	-	-
Ecart	18,00	6,06	12,82	17,67	10,48	-	-

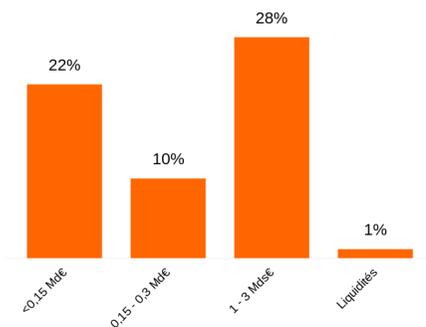
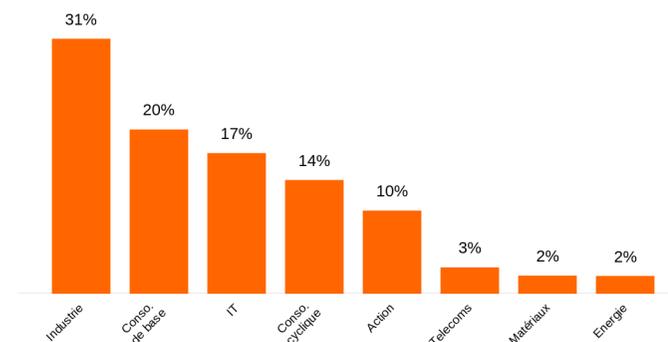
PERFORMANCES ANNUELLES NETTES EN %

	2024	2023	2022	2021
OPC	-7,01	-4,12	-6,00	-
Indicateur de référence	-3,59	6,62	-11,97	-
Ecart	-3,42	-10,74	5,97	-

PRINCIPAUX INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
Volatilité	17,33%	17,45%	-	-	Ratio d'information	2,11	0,38	-	-
Volatilité de l'indice de référence	16,64%	17,27%	-	-	Ratio de Sharpe	1,46	0,10	-	-
Tracking Error (Ex-post)	8,38	9,44	-	-	Coefficient de corrélation	0,88	0,85	-	-
					Beta	0,92	0,86	-	-

CAPITALISATION BOURSÈRE

 Capitalisation moyenne pondérée : **0,9Mrd**

RÉPARTITION SECTORIELLE

TOP 5 (SUR 31 POSITIONS)

LUMIBIRD	7,44%
FIGEAC-AERO	6,02%
VIRBAC SACA	5,06%
EXAIL TECHNOLOGIES SA	5,01%
GUERBET	4,78%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

(à la performance du mois)

LUMIBIRD	1,81	AUBAY	-0,13
EXAIL TECHNOLOGIES	1,26	ROBERTET SA	-0,15
FIGEAC-AERO	1,09	EXOSENS SAS	-0,23
PRODWAYS GROUP SA	1,04	VIRBAC SA	-0,28
WALLIX GROUP	0,94	REMY COINTREAU	-0,49

ÉLÉMENTS FINANCIERS

(12 mois glissants)

VE/CA	2,20 x
VE/EBIT	12,89 x
Croissance CA	5,67%
Marge d'EBIT	15,66%
Croissance EBIT	14,94%
DN/Ebitda	1,08 x

PRINCIPAUX MOUVEMENTS
ACHATS

REMY COINTREAU SA
VIRBAC SACA
EXOSENS SAS
ID LOGISTICS GROUP SACA
LUMIBIRD

VENTES

SILICON ON INSULATOR TEC
LECTRA
VIRIDIEN - Groupe
LUMIBIRD

Pour plus d'informations sur les termes techniques, merci de consulter notre site internet : www.groupama-am.com

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. 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.

CONTACTS

Email : contact@inocapgestion.com
Téléphone : 01 42 99 34 60