



Communication marketing

INOCAP FRANCE SMALLCAPS

Une gestion de conviction orientée sur les smallcaps françaises innovantes

Soutenu par la solide dynamique des publications semestrielles, le fonds INOCAP France Smallcaps est resté stable au mois de septembre, dans un environnement de marché défavorable aux actions françaises. Mersen (+13,7%) profite de la révision en hausse de ses objectifs annuels de croissance organique (+4/6% vs. +2/6% visé précédemment) et de rentabilité opérationnelle (16/16,5% vs. 15,5/16,5% auparavant). Figeac Aéro (+5,5%) bénéficie de la poursuite de la solide croissance du marché aéronautique et des montées en cadence de ses principaux programmes. Sa croissance trimestrielle (+11,6%) est portée par l'A350 (+15%), l'A320 et le moteur LEAP (+30%). Exoens (+4,6%) revoit à la hausse ses objectifs financiers 2026, avec une croissance organique désormais attendue à +19/+22% contre +11/15% précédemment. Ce relèvement de 6-7% sur le CA s'accompagne d'une révision en hausse de 8-11% sur l'EBITDA. Vetoquinol (+8,9%) tire profit de l'accélération de sa croissance organique au T2 à +7,2% (vs -0,3% au T1) et de perspectives favorables à partir de 2027 avec les développements de produits Essentiels sur de nouvelles zones géographiques. L'amélioration de la rentabilité à 17,3% (vs 16,2% il y a un an) est significative. Imerys (-9,6%) et Serge Ferrari (-12,2%) pâtissent des fortes tensions sur les taux d'intérêts impactant négativement les perspectives des marchés de la construction. Le zoom du mois est Soitec (+41,1%), spécialiste des matériaux semi-conducteurs innovants, dont le silicium sur isolant (SOI), avec une position de n°1 mondial. Soitec relève pour la seconde fois, en six semaines, ses objectifs de ventes, du fait d'une nouvelle accélération de la demande en photonique – SOI. Sa croissance organique pour le T2 est désormais attendue à +50% (vs. > 30% visé précédemment). Les ventes de son activité Photonique – SOI sont attendues en croissance d'environ 200% au T2 (après +100% au T1) et devraient atteindre 250 à 300M\$ sur l'ensemble de l'année (vs 100M\$ l'année dernière et plus de 200M\$ visé auparavant). La sensible accélération de la demande s'accompagne d'une bonne capacité à adapter l'outil industriel existant et d'un renforcement de la visibilité avec la conclusion d'accords pluriannuels de réservation de capacités avec 8 des 10 clients clés. L'entrée dans une phase de production de masse sur une activité qui bénéficie de marges très supérieures à la moyenne des autres activités se combine à une plus grande efficacité industrielle et devrait permettre une sensible amélioration de la rentabilité au cours des prochains semestres.

Sources internes et sociétés

INOCAPGestion

Une expertise Groupama Asset Management



Pierick BAUCHET



Geoffroy PERREIRA



Selim EL MAOUI



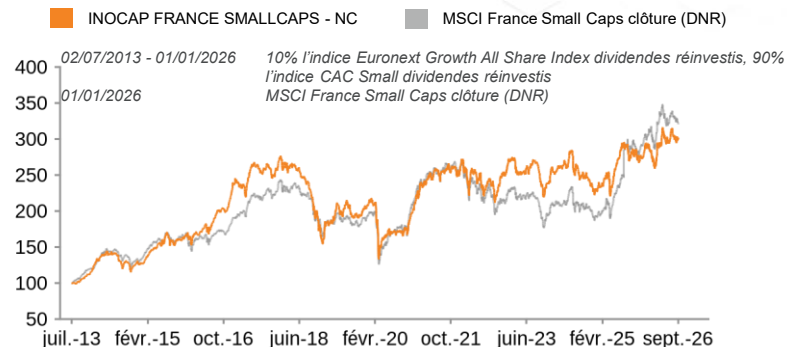
Maxime PRODHOMME

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

Morningstar



Evolution de la performance depuis la création



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	30/09/16
OPC	7,07	-1,34	1,24	5,60	23,77	15,62	51,02
Indicateur de référence	6,92	-3,44	0,43	9,64	60,25	24,34	85,50
Ecart	0,15	2,10	0,81	-4,04	-36,47	-8,72	-34,48

Performances annuelles nettes en %

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
OPC	19,63	-10,65	2,57	-3,06	25,23	-2,07	32,02	-37,25	12,72	37,04
Indicateur de référence	52,28	-6,99	-2,27	-18,81	21,71	10,72	15,81	-25,72	22,91	10,17
Ecart	-32,66	-3,65	4,84	15,74	3,52	-12,79	16,21	-11,53	-10,19	26,87

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	16,92%	17,41%	16,96%	15,80%
Volatilité de l'indice de référence	14,87%	18,51%	17,73%	15,73%
Tracking Error (Ex-post)	9,84	11,03	9,70	9,18
Ratio d'information	-0,41	-0,94	-0,13	-0,24
Ratio de Sharpe	0,21	0,32	0,08	0,33
Coefficient de corrélation	0,82	0,81	0,84	0,83
Beta	0,93	0,76	0,81	0,83

REPORTING SEPTEMBRE 26

VL Part NC : **299,67 €**

Actif net : **83,63 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 DICI. La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au cours du mois.

Caractéristiques

Création du fonds	02/07/2013
Création de la part	02/07/2013
ISIN	FR0011466093
Code Bloomberg	INOQUAC FP
Valorisation	Quotidien
Cut-off	12:00, 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 France Small Caps clôture (DNR)
PEA	Oui
PEA-PME	Oui
Frais de souscription	0%
Frais de rachat	0%
Frais de gestion maximum	2,25%
Frais de fonctionnement et autres services	0,120%
Commission de surperformance	15% de la performance au-delà de l'indicateur de référence

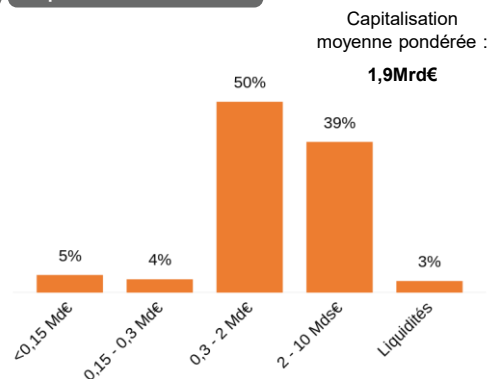
Source : Groupama AM

Les 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



Capitalisation boursière



TOP 3 (SUR 38 POSITIONS)		%
MERSEN SA		6,96%
SILICON ON INSULATOR TEC		6,31%
LECTRA		5,6%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS	
ACHATS	VENTES
TFF GROUP	VIRBAC SACA
SEB SA - Groupe	EXAIL TECHNOLOGIES SA
EDENRED SE	AUBAY

Source : Groupama AM

INDICATEURS DE PERFORMANCE ESG

	Taux de couverture OPC(*)	OPC	Univers
Empreinte carbone (1)	100,0%	630,4	1 261,4
Mixité au sein des organes de gouvernance (2)	100,0%	44,0%	43,4%

Source : Groupama AM

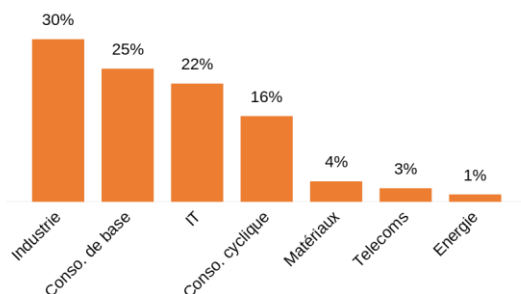
SCORE ESG DU PORTEFEUILLE



Score ESG du portefeuille**	OPC	Univers
Score ESG global	74,4	70,3
Taux de couverture	100,0%	100,0%

Source : Groupama AM

Répartition sectorielle



PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (à la performance du mois)	
S.O.I.T.E.C.	1,65
MERSEN	0,64
X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	0,28
IMERYS SA	-0,34
ASSYSTEM	-0,43
LECTRA	-0,66

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 mois glissants)	
VE/CA	2,02 x
VE/EBIT	15,1 x
Croissance CA	5,2%
Marge d'EBIT	11,9%
Croissance EBIT	18,9%
DN/Ebitda	1,59 x

Source : Groupama AM

Depuis le 15/09/2026, INOCAP France Smallcaps applique une méthodologie ESG alignée sur celle de Groupama Asset Management, adaptée aux spécificités des petites et moyennes capitalisations. L'évolution de la méthodologie ESG n'a pas d'impact sur le processus d'investissement du fonds.

* 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.

(1) Empreinte carbone : Correspond à la moyenne pondérée des émissions de gaz à effet de serre (GES) des entreprises dans lesquelles le portefeuille est investi, couvrant les scopes 1 (émissions directes), 2 (émissions indirectes liées à l'énergie) et, lorsque disponibles, le scope 3 (toutes les autres émissions indirectes générées en amont de l'activité de production). L'indicateur est exprimé en tonnes de CO₂ équivalent par million d'euros investi.

(2) Mixité au sein des organes de gouvernance : Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres.

AVERTISSEMENT

Communication Marketing. 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 performances passées ne préjugent pas des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps. Les informations relatives à la durabilité sont accessibles sur le site internet www.groupama-am.com, à la page "Groupama AM, notre engagement". Ce support non contractuel ne constitue en aucun cas une recommandation ou un conseil en investissement personnalisé et ne doit en aucun cas être interprété comme tel. Cet investissement comporte un certain nombre de risques, dont un risque de perte de capital. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus ou du document d'information clé (DIC) de l'OPC. Ces documents sont disponibles gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur www.groupama-am.com.