



Communication marketing

INOCAP FRANCE SMALLCAPS

Une gestion de conviction orientée sur les smallcaps françaises innovantes

Dans un environnement de marché favorable aux petites et moyennes capitalisations, INOCAP France Smallcaps a poursuivi son rebond en mai.

Mersen (+31,0%) reste porté par l'accélération de la dynamique d'investissement au sein du secteur des data centers (3% du CA) qui représente d'ores et déjà un important moteur de croissance. En mai, le nouveau CEO, S. Lamas, a pris ses fonctions, en remplacement de L. Thémelin qui reste Président. X-Fab (+71,1%) bénéficie également de son exposition au segment des data centers, que nous estimons autour de 3% du CA avec une forte croissance, et des premiers signaux d'un redémarrage du marché automobile. Figeac Aéro (+17,0%) tire profit de sa solide publication du T4, avec un CA en croissance organique de +24%, soit +16% sur l'ensemble de l'exercice. Plusieurs gains de contrats récents sont venus renforcer une dynamique commerciale déjà soutenue. Ekinops (+30,5%) bénéficie de sa présence au cœur des enjeux de connexion des data centers. Dans le cadre du plan stratégique Bridge 2025-28, le groupe prévoit un élargissement de sa gamme de produits pour adresser ce segment à fort potentiel.

Viridien (-16,8%) pâtit de son CA T1 plus faible que prévu, avec un CA en recul de -29%. La dynamique devrait toutefois s'améliorer dans un contexte favorable aux investissements d'exploration des groupes pétroliers. L'objectif d'une génération de trésorerie de 100 M\$ en 2026 est réitéré.

Le zoom du mois est Soitec (+39,9%), un acteur des matériaux semi-conducteurs innovants, dont le silicium sur isolant (SOI), avec une position de n°1 mondial. Dans un contexte de baisse de 30% des ventes à 592 M€, les résultats annuels (mars 2026) ont mis en évidence une très solide génération de free cash flow (+63 M€) et une marge opérationnelle légèrement meilleure que prévu grâce à une discipline stricte sur les coûts, qui compense en partie une marge brute sous pression, pénalisée par le sous-chargement industriel et un mix défavorable. Les ventes de la division Photonique dépassent le seuil de 100 M\$ et semblent bénéficier, selon le management, d'une sensible accélération de la dynamique de croissance au cours des dernières semaines. La révision à la hausse de la croissance annuelle moyenne attendue au cours des prochaines années, passant de +20/25% à plus de +30% nous semble prudente face à la réalité de la forte traction de la demande. Soitec pourrait s'imposer progressivement comme un acteur clé de la chaîne de valeur IA, notamment pour les interconnexions optiques dans les data centers. Ses activités RF SOI sur le marché du Mobile devraient rester sous pression au cours de l'exercice sous l'effet combiné d'une poursuite de la diminution des stocks dans la chaîne de distribution et d'une baisse plus marquée de la demande sur les smartphones en raison de la flambée des prix des mémoires et des perturbations d'approvisionnement. Au global, les prochains trimestres pourraient être marqués par la reprise d'une légère croissance organique sans amélioration de la rentabilité, avant une reprise nettement plus solide de la croissance des profits au cours des années suivantes.

Sources internes et sociétés



Pierrick BAUCHET Geoffroy PERREIRA

INOCAPGestion

Une expertise Groupama Asset Management



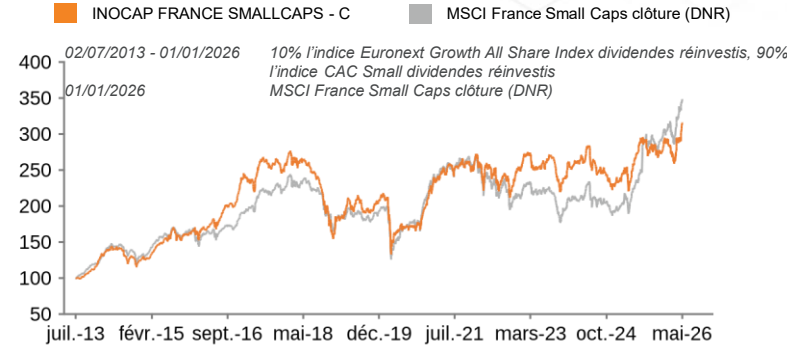
REPORTING MAI 26

VL Part C : **315,75 €**

Actif net : **84,62 M €**

Données au 29/05/2026

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	30/04/26	27/02/26	30/05/25	31/05/23	31/05/21	31/05/16
OPC	12,81	9,15	11,32	18,85	25,56	24,90	74,15
Indicateur de référence	15,92	6,15	9,59	51,18	60,39	34,26	107,57
Ecart	-3,11	3,00	1,73	-32,33	-34,83	-9,37	-33,42

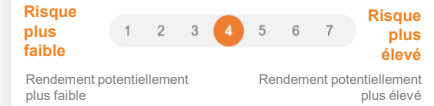
Performances annuelles nettes en %

	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	17,55%	17,49%	16,82%	15,83%
Volatilité de l'indice de référence	18,78%	18,62%	17,61%	15,77%
Tracking Error (Ex-post)	15,18	10,96	9,73	9,16
Ratio d'information	-2,13	-0,84	-0,18	-0,20
Ratio de Sharpe	0,97	0,22	0,13	0,47
Coefficient de corrélation	0,65	0,82	0,84	0,83
Beta	0,61	0,77	0,80	0,83

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	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

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



INOCAP FRANCE SMALLCAPS

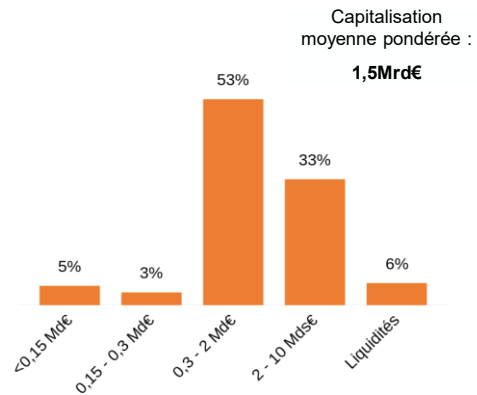


labelRelance

PORTEFEUILLE MAI 26

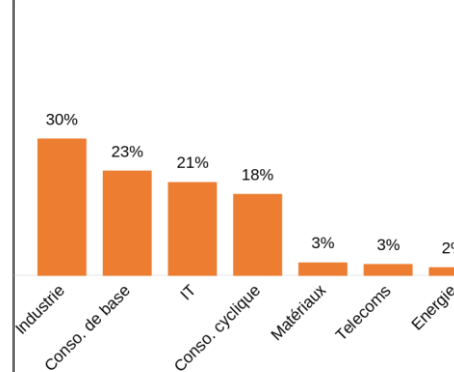
Données au 29/05/2026 Source : Groupama AM

Capitalisation boursière



TOP 3 (SUR 37 POSITIONS)		%
MERSEN SA		6,37%
VIRBAC SACA		6,23%
LECTRA		4,67%
PRINCIPAUX MOUVEMENTS		
ACHATS		VENTES
VUSION/FRANCE		X-FAB SILICON FOUNDRIES SE
VICAT SACA - Groupe		MERSEN SA
LECTRA		EXAIL TECHNOLOGIES SA

Répartition sectorielle



PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (à la performance du mois)		ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 mois glissants)	
MERSEN	2,08	VE/CA	1,66 x
X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	1,84	VE/EBIT	13,6 x
LUMIBIRD	1,00	Croissance CA	4,9%
ASSYSTEM	-0,15	Marge d'EBIT	10,9%
VIRBAC SA	-0,25	Croissance EBIT	14,3%
VIRIDIEN	-0,38	DN/Ebitda	1,05 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,72	6,67
Social	6,67	6,36
Gouvernance	7,56	7,38
Note totale	6,96	6,79
Taux de couverture	100,00%	100,00%

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
>=9	0,00%	1,47%
Entre 8 et 9	21,62%	8,82%
Entre 7 et 8	32,43%	13,97%
Entre 6 et 7	29,73%	19,85%
Entre 5 et 6	13,51%	21,32%
<5	2,70%	34,56%

INDICATEURS DE PERFORMANCES ESG

	FONDS	UNIVERS
Empreinte carbone (1)	3 028,45	4 947,12
Taux de couverture	100,00%	89,71%
Mixité au sein des organes de gouvernance (2)	44,03	42,66
Taux de couverture	100,00%	93,38%

(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 (autres émissions indirectes). L'indicateur est exprimé en tonnes de CO₂ équivalent par million d'euros investis.

(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.

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

* 70% des valeurs les mieux notées Source EthFinance L'univers de notation ESG est composé des valeurs ayant une notation interne INOCAP Gestion ≥ 5

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.