Communication marketing

INOCAP FRANCE SMALLCAPS

REPORTING OCTOBRE 26

VL Part NC : **296,66 €**

Actif net : **137,3 M €**

Données au 30/10/2026

Morningstar ★★★★

Une gestion de conviction orientée sur les smallcaps françaises innovantes

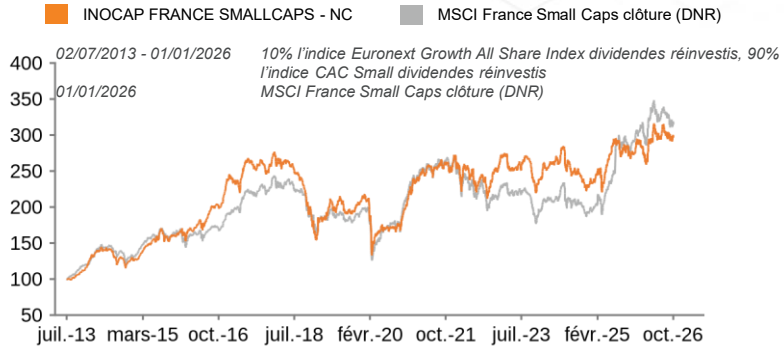
Dans un environnement de marché volatil et malgré des publications T3 globalement favorables, le fonds INOCAP France Smallcaps a légèrement reculé en octobre.

Interparfums (+19,2%) bénéficie de l'accélération de son activité au T3 (+4,6% en organique vs -4,9% au T2) et du relèvement de son objectif de CA annuel. L'important pipeline de sorties de nouveaux produits pourrait alimenter une nouvelle accélération des tendances en 2027. Imerys (+12,1%) profite de sa publication T3 supérieure aux attentes, marquée par des volumes positifs pour le 3ème trimestre consécutif. L'objectif d'EBITDA 2026 est relevé malgré la hausse des coûts d'énergie. Virbac (+11,4%) affiche une dynamique d'activité toujours solide au cours du T3, avec une croissance organique proche de +9% et une performance homogène pour les animaux de compagnie et les animaux d'élevage.

Lectra (-9,8%) pâtit d'une publication T3 contrastée. Les commandes de nouveaux équipements demeurent volatiles et affichent un repli de -10% au T3, et la tendance des activités de logiciels reste légèrement sous l'objectif MT de +15%. En revanche, l'amélioration de la profitabilité est plus forte que prévu. Soitec (-22,9%) subit des prises de profits dans un environnement de marché défavorable à la thématique IA.

Le zoom du mois est Mersen (-5,6%), leader mondial du graphite ultrapur. Mersen surprend avec une sensible accélération de sa croissance organique au T3 à +14,2% (+3,1% au S1 et +4,6% au T2). Le trimestre est marqué par une poursuite de l'excellente dynamique de sa division Electrical Power, avec une progression de +22,8% (+11,1% au S1), tirée par la très forte demande pour la protection électrique des datacenters (avec un CA 2026 désormais attendu largement supérieur à 40 M€ vs. 20 M€ en 2025) et pour l'électronique de puissance. D'autre part, le pôle Advanced Materials bénéficie d'une reprise de sa croissance organique (+6,4% vs -1,9% au S1) alimentée par la bonne tenue du marché des semiconducteurs (Si) et du secteur de l'aéronautique. Le management revoit à nouveau en hausse ses objectifs 2026, avec une croissance organique fixée à +6,5/7,5% (vs +4/6%) et une rentabilité opérationnelle attendue dans le haut de fourchette (9/9,5%).

Evolution de la performance depuis la création



Performances cumulées nettes en %

Depuis le	YTD 31/12/25	1 mois 30/09/26	3 mois 31/07/26	1 an 31/10/25	3 ans 31/10/23	5 ans 29/10/21	10 ans 31/10/16
OPC	**5,99**	**-1,00**	**-1,98**	**3,71**	**31,73**	**14,78**	**46,61**
Indicateur de référence	5,11	-1,68	-4,61	9,57	73,64	19,48	84,30
Ecart	0,88	0,68	2,63	-5,86	-41,91	-4,70	-37,69

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	16,73%	16,96%	16,97%	15,86%
Volatilité de l'indice de référence	15,43%	18,22%	17,80%	15,79%
Tracking Error (Ex-post)	9,73	11,18	9,77	9,20
Ratio d'information	-0,60	-0,92	-0,08	-0,26
Ratio de Sharpe	0,10	0,31	0,02	0,30
Coefficient de corrélation	0,82	0,80	0,84	0,83
Beta	0,89	0,74	0,80	0,83

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	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

Sources internes et sociétés

Source : Groupama AM

INOCAPGestion
Une expertise Groupama Asset Management


Pierrick BAUCHET


Geoffroy PERREIRA


Selim EL MAAOUI


Maxime PRODHOMME

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

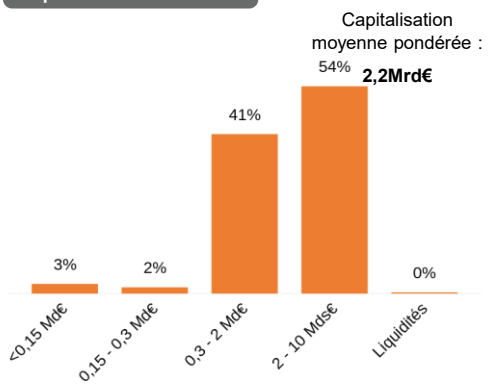
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

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

INOCAP FRANCE SMALLCAPS

REPORTING OCTOBRE 26

Capitalisation boursière



TOP 3 (SUR 42 POSITIONS)	%
MERSEN SA	6,89%
VUSION/FRANCE	5,85%
SILICON ON INSULATOR TEC	5,39%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS	
ACHATS	VENTES
REMY COINTREAU SA	INTERPARFUMS SA
MERSEN SA	THERMADOR GROUPE
LECTRA	EXEL INDUSTRIES SA

Source : Groupama AM

INDICATEURS DE PERFORMANCE ESG

	Taux de couverture OPC(*)	OPC	Univers
Empreinte carbone (1)	100,0%	645,2	17 637,5
Mixité au sein des organes de gouvernance (2)	100,0%	43,5%	43,4%

Source : Groupama AM

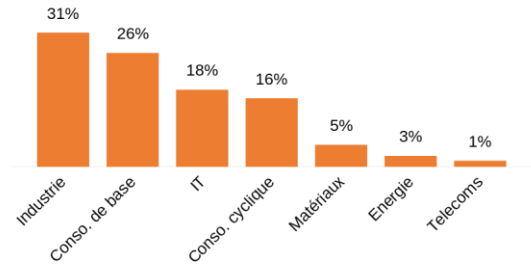
SCORE ESG DU PORTEFEUILLE



Score ESG du portefeuille**	OPC	Univers
Score ESG global	77,5	70,9
Taux de couverture	100,0%	100,0%

Source : Groupama AM

Répartition sectorielle



PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (à la performance du mois)	
INTERPARFUMS SA	1,17
REMY COINTREAU	0,78
LECTRA	0,60
EDENRED	-0,40
INOCAP FRANCE SMALLCAPS - OSC	-0,43
S.O.I.T.E.C.	-1,13

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 mois glissants)	
VE/CA	1,88 x
VE/EBIT	14,3 x
Croissance CA	5,4%
Marge d'EBIT	12,5%
Croissance EBIT	13,6%
DN/Ebitda	1,62 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 CO_2 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.

INOCAPGestion
Une expertise Groupama Asset Management

CONTACTS Email : contact@inocapgestion.com Téléphone : 01 44 56 76 76