

**Une gestion de conviction orientée sur les midcaps européennes de croissance**

Dans un contexte d'important retour de l'appétit pour le risque, le fonds INOCAP Europe Midcaps a rebondi en avril.

Le français Soitec (+145,8%) reste porté par les anticipations d'une accélération de la croissance tirée par l'activité de photonique à destination des data centers (environ 100 M€ de CA en 2025/26). Le belge Melexis (+35,8%) profite d'un sentiment de marché de plus en plus positif à l'égard du secteur des semi-conducteurs, et de la confirmation de ses objectifs annuels après avoir enregistré une activité légèrement meilleure qu'attendu au T1. L'allemand Befesa (+12,5%) rebondit après avoir enregistré une progression de +4% de son EBITDA au T1, en ligne avec les attentes. L'objectif annuel d'un EBITDA de 250 / 270 M€ est également proche des anticipations. La montée en charges des volumes de production devrait se matérialiser au cours des prochains trimestres.

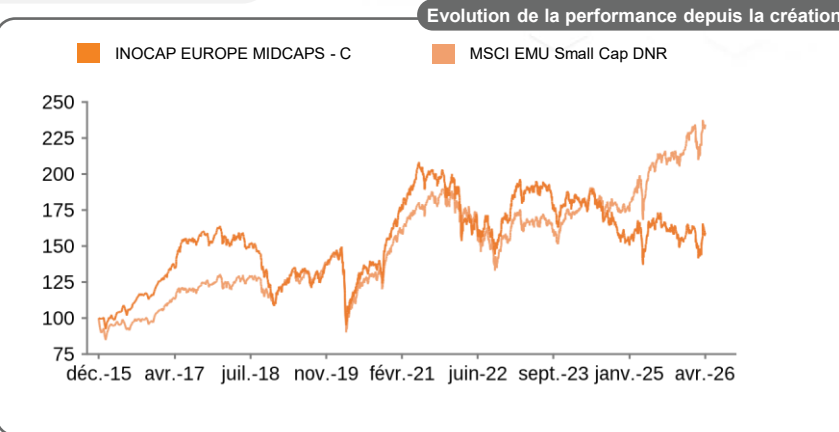
Le français Lectra (-3,6%) pâtit de la faiblesse persistante de ses ventes d'équipements. Les prises de commandes du T1 affichent néanmoins un léger rebond par rapport au T4 2025, augurant d'une activité plus soutenue au cours des prochains mois. Le suisse Montana Aerospace (-20,0%) subit la prudence de ses objectifs 2027, inférieurs aux attentes du consensus. Par ailleurs, le CEO annonce son départ surprise, quelques mois après celui du CFO.

Le zoom du mois est l'allemand Kion (-0,4%), leader mondial des solutions d'automatisation des entrepôts et numéro 2 des chariots industriels. Son portefeuille de produits inclut des équipements tels que des chariots élévateurs et d'autres véhicules destinés à la manutention de marchandises (marques Linde, Still, Baoli...), ainsi que des solutions logicielles visant à optimiser les chaînes d'approvisionnement. Le groupe emploie plus de 42 000 personnes pour un CA de 11,5 Mds€ généré dans plus de 100 pays au travers de 2 200 centres de ventes et services. En 2025, dans un contexte macroéconomique perturbé, les prises de commandes ont progressé de +13%, portées en particulier pour le pôle dédié à l'automatisation des entrepôts. Cette tendance favorable s'est poursuivie au T1 2026, avec des commandes en croissance de +10% (soit +9% vs consensus). Les résultats sont quant à eux conformes aux attentes, à l'exception des flux de trésorerie qui surprennent positivement. Le pipeline de projets reste solide pour l'activité d'automatisation des entrepôts (prises de commandes en hausse de +26% au T1), tandis que l'activité de chariots industriels, dont le CA reste en légère baisse au T1, pourrait bénéficier d'une reprise cyclique alimentée en partie par le plan de relance allemand.

Sources internes et sociétés



Pierrick BAUCHET Geoffroy PERREIRA



Performances cumulées nettes en %										
	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans			
Depuis le	31/12/25	31/03/26	30/01/26	30/04/25	28/04/23	30/04/21	29/04/16			
OPC	1,30	10,38	0,56	4,01	-16,32	-15,99	53,50			
Indicateur de référence	6,89	8,79	2,97	22,05	39,95	36,06	143,11			
Ecart	-5,60	1,59	-2,41	-18,04	-56,26	-52,06	-89,61			
Performances annuelles nettes en %										
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
OPC	2,04	-17,60	11,83	-14,12	20,50	11,76	30,51	-30,04	28,10	23,81
Indicateur de référence	24,53	0,45	14,02	-17,11	23,35	5,45	28,21	-10,96	20,02	4,09
Ecart	-22,49	-18,05	-2,20	2,99	-2,85	6,31	2,29	-19,08	8,08	19,72
Analyse du risque					1 an	3 ans	5 ans	10 ans		
Volatilité					19,95%	18,25%	17,93%	17,13%		
Volatilité de l'indice de référence					14,93%	14,98%	16,00%	16,11%		
Tracking Error (Ex-post)					9,01	7,59	7,58	7,48		
Ratio d'information					-2,00	-2,33	-1,30	-0,66		
Ratio de Sharpe					0,10	-0,48	-0,31	0,32		
Coefficient de corrélation					0,91	0,91	0,91	0,90		
Beta					1,21	1,11	1,02	0,96		

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

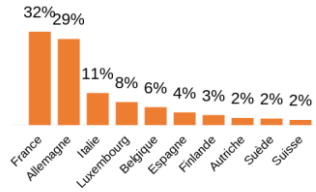
Création du fonds	31/12/2015
Création de la part	31/12/2015
ISIN	FR0013072097
Code Bloomberg	QUAEUR FP
Valorisation	Quotidien
Cut-off	12:00, heure de Paris
Règlement/Livraison	J+2
Valorisateur/Dépositaire	CACEIS BANK
Horizon de placement	5 ans
Classification SFDR	Article 8 (promouvant des caractéristiques environnementales et/ou sociales)
Devise	EUR (€)
Affectation	Capitalisation
Indice de référence	MSCI EMU Small Cap DNR
PEA	Oui
PEA-PME	Non
Frais de souscription	0%
Frais de rachat	0%
Frais de gestion maximum	2,28%
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.

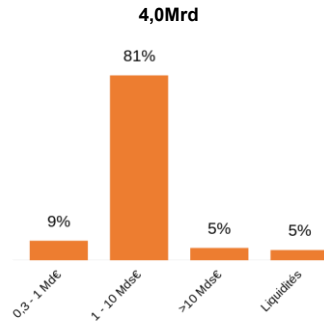


Répartition géographique

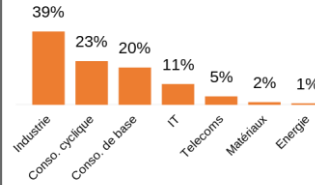


Capitalisation boursière

Capitalisation moyenne pondérée :



Répartition sectorielle



TOP 3 (SUR 32 POSITIONS)

Entreprise	%
REMY COINTREAU SA	6,05%
BEFESA SA - Groupe	6,03%
RATIONAL AG	5,83%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS		VENTES	
RATIONAL AG		SILICON ON INSULATOR TEC	
LECTRA		CARL ZEISS MEDITEC AG	
		BEFESA SA - Groupe	

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (à la performance du mois)

Entreprise	Valeur	ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 mois glissants)	
S.O.I.T.E.C.	3,54	VE/CA	2,04 x
MELEXIS NV	1,59	VE/EBIT	13,4 x
MERSEN	0,85	Croissance CA	5,1%
BREMBO N.V.	-0,05	Marge d'EBIT	14,2%
LECTRA	-0,23	Croissance EBIT	13,4%
MONTANA AEROSPACE AG	-0,46	DN/Ebitda	1,26 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	7,66	7,18
Social	6,93	6,05
Gouvernance	8,47	8,25
Note totale	7,68	7,16
Taux de couverture	100,00%	100,00%

NOTES ESG

Note	FONDS	UNIVERS
>=9	9,38%	2,29%
Entre 8 et 9	40,62%	8,64%
Entre 7 et 8	21,88%	18,89%
Entre 6 et 7	21,88%	20,78%
Entre 5 et 6	3,12%	24,02%
<5	3,12%	25,37%

INDICATEURS DE PERFORMANCES ESG

Indicateur	FONDS	UNIVERS
Empreinte carbone (1)	1 676,57	4 149,90
Taux de couverture	100,00%	92,71%
Mixité au sein des organes de gouvernance (2)	38,44	37,88
Taux de couverture	100,00%	89,74%

(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 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.

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.