



Communication marketing

# INOCAP EUROPE MIDCAPS

Morningstar



REPORTING JUIN 26

VL Part N : **162,57 €**

Actif net : **15,25 M €**

Données au 30/06/2026

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

Dans un contexte défavorable aux petites et moyennes capitalisations, le fonds INOCAP Europe Midcaps a reculé en juin.

L'autrichien Do & Co (+11,9%) profite de sa solide publication T4 avec un CA en croissance de +14% et un résultat opérationnel supérieur de 4% aux attentes. Les objectifs 2026/27 reposent sur une croissance du CA de +7-8% combinée à une nouvelle amélioration des marges. L'espagnol Fluidra (+5,1%) tire profit des commentaires rassurants de son management en amont de sa publication T2. Plusieurs marchés européens semblent afficher des tendances encourageantes.

Le français Exail Technologies (-16,4%) confirme que son actionnaire principal, la famille Gorgé, est entré en discussions avec Safran au sujet d'une potentielle acquisition au prix de 128,5€, soit une prime de +37% par rapport au cours précédant cette annonce. L'italien Brembo (-12,3%) subit des prises de profits après avoir bénéficié le mois dernier du relèvement de son objectif de croissance organique 2026 après un T1 solide. L'allemand Befesa (-17,0%) est sous pression malgré la confiance affichée par son management dans l'atteinte de ses objectifs 2026 dans un environnement qui devient progressivement plus favorable aux sidérurgistes européens.

Le zoom du mois est le français Rémy Cointreau (+7,9%). Fort de marques renommées à travers le monde (Rémy Martin, Louis XIII...), le groupe familial a un positionnement unique dans le secteur des vins et spiritueux avec un statut de leader mondial sur le segment haut-de-gamme du cognac (65% du CA ; 87% du résultat opérationnel). Le périmètre d'activité est complété par 12 marques de liqueurs et spiritueux (Cointreau, Metaxa...) distribuées mondialement (35% du CA ; 13% du résultat opérationnel). La publication des résultats annuels en juin a confirmé un point bas de l'activité, avec un retour à une légère croissance organique du chiffre d'affaires. A cette occasion, le nouveau CEO F. Marilly a présenté son plan stratégique RC Forward, qui vise à restaurer 100 M€ de résultat opérationnel d'ici 2029 grâce à une meilleure exécution, une allocation plus efficace des ressources et une accélération dans les marchés émergents et le Travel Retail, confortant ainsi le potentiel de rebond du groupe pour les années à venir.

Sources internes et sociétés

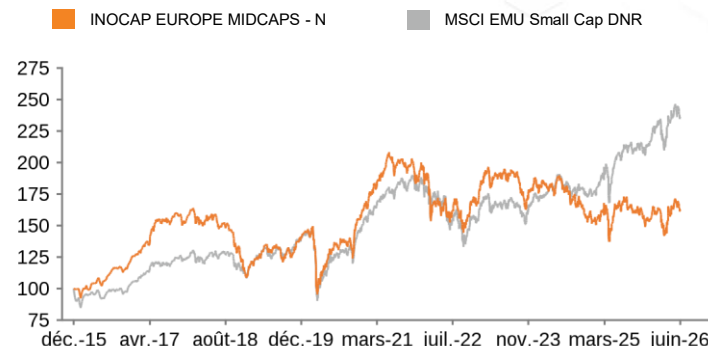
**INOCAP**Gestion

Une expertise Groupama Asset Management



Pierick BAUCHET Geoffroy PERREIRA

### 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 | 29/05/26 | 31/03/26 | 30/06/25 | 30/06/23 | 30/06/21 | 30/06/16 |
| OPC                     | 3,23     | -5,31    | 12,49    | -2,77    | -14,84   | -19,27   | 59,34    |
| Indicateur de référence | 7,65     | -4,11    | 9,57     | 13,11    | 41,25    | 34,40    | 157,11   |
| Ecart                   | -4,42    | -1,21    | 2,92     | -15,88   | -56,09   | -53,67   | -97,77   |

### 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                          | 19,91% | 18,26% | 18,04% | 17,17% |
| Volatilité de l'indice de référence | 15,24% | 14,97% | 16,11% | 16,11% |
| Tracking Error (Ex-post)            | 8,75   | 7,68   | 7,55   | 7,45   |
| Ratio d'information                 | -1,81  | -2,23  | -1,33  | -0,69  |
| Ratio de Sharpe                     | -0,24  | -0,41  | -0,34  | 0,35   |
| Coefficient de corrélation          | 0,91   | 0,91   | 0,91   | 0,90   |
| Beta                                | 1,19   | 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 DICI. 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

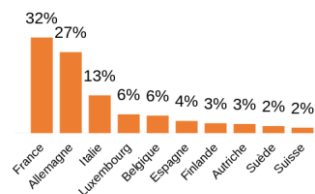
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

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

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



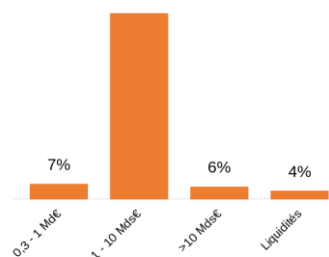
### Répartition géographique



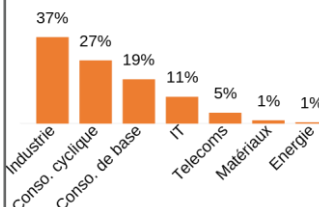
### Capitalisation boursière

Capitalisation moyenne pondérée :

4,0Mrd€



### Répartition sectorielle



### TOP 3 (SUR 34 POSITIONS)

|                   | %     |
|-------------------|-------|
| REMY COINTREAU SA | 6,67% |
| RATIONAL AG       | 6,12% |
| LECTRA            | 5,78% |

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS

| ACHATS    | VENTES                |
|-----------|-----------------------|
| LU-VE SPA | EXAIL TECHNOLOGIES SA |

VUSION/FRANCE

### PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (à la performance du mois)

|                    |       | VE/CA           | 1,96 x |
|--------------------|-------|-----------------|--------|
| REMY COINTREAU     | 0,45  |                 |        |
| DO & CO AG         | 0,31  | VE/EBIT         | 12,9 x |
| FLUIDRA SA         | 0,10  | Croissance CA   | 5,1%   |
| BREMBO N.V.        | -0,50 | Marge d'EBIT    | 14,1%  |
| EXAIL TECHNOLOGIES | -0,66 | Croissance EBIT | 14,3%  |
| BEFESA SA          | -0,94 | DN/Ebitda       | 1,21 x |

### NOTATION ESG SUR 10

| Note moyenne pondérée | FONDS   | UNIVERS* |
|-----------------------|---------|----------|
| Environnement         | 7,70    | 7,18     |
| Social                | 6,70    | 6,05     |
| Gouvernance           | 8,54    | 8,25     |
| Note totale           | 7,65    | 7,16     |
| Taux de couverture    | 100,00% | 100,00%  |

### NOTES ESG

|              | FONDS  | UNIVERS |
|--------------|--------|---------|
| >=9          | 8,82%  | 2,29%   |
| Entre 8 et 9 | 38,24% | 8,64%   |
| Entre 7 et 8 | 20,59% | 18,89%  |
| Entre 6 et 7 | 23,53% | 20,78%  |
| Entre 5 et 6 | 5,88%  | 24,02%  |
| <5           | 2,94%  | 25,37%  |

### INDICATEURS DE PERFORMANCES ESG

|                                               | FONDS    | UNIVERS  |
|-----------------------------------------------|----------|----------|
| Empreinte carbone (1)                         | 1 517,45 | 4 149,90 |
| Taux de couverture                            | 100,00%  | 92,71%   |
| Mixité au sein des organes de gouvernance (2) | 38,37    | 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 CO<sub>2</sub> 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](http://www.groupama-am.com)

### 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](http://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](http://www.groupama-am.com).