



Communication marketing

INOCAP EUROPE MIDCAPS

Morningstar



REPORTING SEPTEMBRE 26

VL Part N : **167,24 €**

Actif net : **15,31 M €**

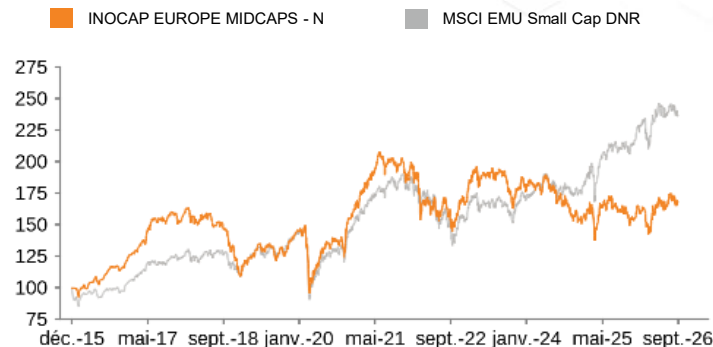
Données au 30/09/2026

Une gestion de conviction orientée sur les midcaps européennes de croissance

Soutenu par la solide dynamique des publications semestrielles, le fonds INOCAP Europe Midcaps a sensiblement surperformé au mois de septembre, dans un environnement de marché volatil.

Soitec (+41,1%) profite du relèvement de son objectif de croissance organique pour le T2, 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). Le finlandais Konecranes (+5,8%) bénéficie de la révision en hausse de son objectif de marge opérationnelle à horizon 2030, désormais attendue à 15-17% contre 13-16% précédemment et 15% de consensus. L'italien Brembo (+3,2%) profite de l'entrée en production, pour un grand constructeur automobile mondial, de son système de freinage unique Sensify qui se différencie par son architecture sans fluide distribuant l'intelligence au niveau de la roue. La montée en puissance des ventes associées devrait être progressive tout au long de 2027. L'allemand Knorr-Bremse (-0,1%) ne tire pas profit de la solide dynamique du T2 avec des objectifs 2026 qui ont été relevés. L'allemand Kion (-7,3%) et l'italien Reply (-5,6%) ont subi des prises de profits après leurs belles performances au cours du dernier mois. L'allemand Rational (-8,6%) et l'autrichien Do&Co (-7%) ont également pesé sur la performance. Le zoom du mois est l'allemand Krones (-10,4%), entreprise familiale leader mondiale des équipements et systèmes d'embouteillage avec plus de 25% de parts de marché. Le groupe dispose d'une offre complète qui en fait un partenaire de premier plan des géants de l'industrie des boissons (Coca-Cola, PepsiCo, AB InBev, Heineken...), soucieux d'optimiser leur empreinte carbone. Depuis 5 ans, Krones affiche une croissance moyenne de son chiffre d'affaires de +11%, dont +8% en organique, surperformant le secteur. Sur la même période, le résultat opérationnel a progressé de +25% en moyenne. Les résultats semestriels ont dépassé les attentes, les objectifs annuels ont été confirmés et le carnet de commandes couvre plus d'une année de CA. Les investissements industriels engagés en Chine et en Inde devraient soutenir la croissance à partir de 2027. Krones continue de bénéficier d'atouts structurels solides : une position de leader mondial, une base de clientèle de qualité avec une exposition marquée aux pays émergents et une demande structurellement croissante pour l'eau embouteillée et les boissons gazeuses.

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	6,20	-3,26	2,87	3,45	-6,56	-14,79	44,32
Indicateur de référence	7,41	-3,63	-0,22	11,35	45,59	30,84	137,23
Ecart	-1,22	0,37	3,09	-7,90	-52,15	-45,63	-92,91

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	19,73%	18,38%	18,23%	17,24%
Volatilité de l'indice de référence	14,85%	14,87%	16,14%	16,09%
Tracking Error (Ex-post)	8,44	7,78	7,63	7,31
Ratio d'information	-0,93	-2,03	-1,12	-0,72
Ratio de Sharpe	0,07	-0,24	-0,27	0,26
Coefficient de corrélation	0,92	0,91	0,91	0,91
Beta	1,22	1,13	1,03	0,97

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	QUADEUR 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

Sources internes et sociétés

INOCAPGestion

Une expertise Groupama Asset Management



Pierrick BAUCHET



Geoffroy PERREIRA



Selim EL MAOUI



Maxime PRODHOMME

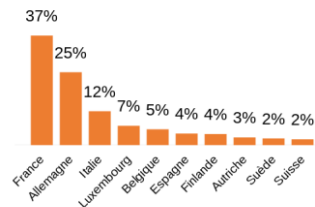
Les équipes de gestion ne sont pas un élément figé et peuvent évoluer dans le temps

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

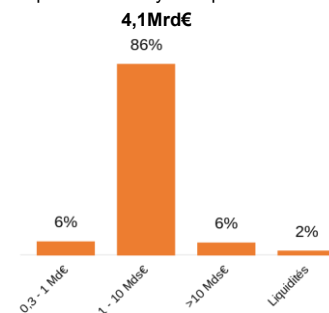


Répartition géographique

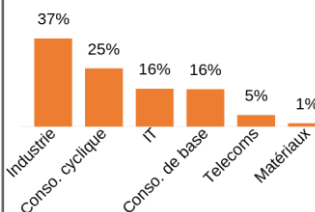


Capitalisation boursière

Capitalisation moyenne pondérée :



Répartition sectorielle



TOP 3 (SUR 33 POSITIONS)

	%
LECTRA	6,2%
REMY COINTREAU SA	5,8%
KNORR-BREMSE AG	5,79%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
SILICON ON INSULATOR TEC	LECTRA

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (à la performance du mois)

		VE/CA	2,17 x
S.O.I.T.E.C.	1,26		
MERSEN	0,40	VE/EBIT	14,2 x
MELEXIS NV	0,20	Croissance CA	6,2%
KRONES AG	-0,47	Marge d'EBIT	13,6%
RATIONAL AG	-0,56	Croissance EBIT	15,3%
LECTRA	-0,71	DN/Ebitda	1,74 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	7,76	7,20
Social	6,74	6,02
Gouvernance	8,65	8,26
Note totale	7,72	7,16
Taux de couverture	100,00%	100,00%

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
>=9	9,09%	2,29%
Entre 8 et 9	39,39%	8,64%
Entre 7 et 8	21,21%	18,89%
Entre 6 et 7	21,21%	20,78%
Entre 5 et 6	6,06%	24,02%
<5	3,03%	25,37%

INDICATEURS DE PERFORMANCES ESG

	FONDS	UNIVERS
Empreinte carbone (1)	1 490,30	4 149,90
Taux de couverture	100,00%	92,71%
Mixité au sein des organes de gouvernance (2)	38,51	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 (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.

Pour plus d'informations sur les termes techniques, merci de consulter notre site internet : 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, 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.