

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un marché fortement impacté par le contexte géopolitique, Le fonds INOCAP Europe Midcaps a enregistré une baisse sensible au mois de mars.

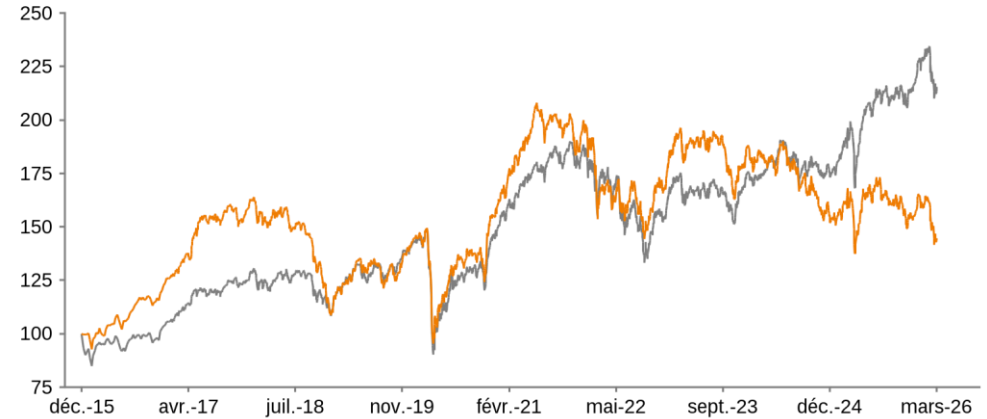
Le français **Soitec** (+26,3%) profite de l'accélération des investissements des acteurs de la filière des semi-conducteurs dans le domaine de la photonique. L'activité Photonics-SOI pourrait ainsi devenir un important relais de croissance au cours des années à venir.

L'allemand **Kion** (-23,3%) pâtit de la prudence de sa guidance de résultat opérationnel délivrée pour 2026 (850 M€ à 1,04 Md€ vs 1,01 Md€ attendu par le consensus). L'objectif de 10% de rentabilité à horizon 2027 est néanmoins réitéré (vs 7,5-8,5% visés en 2026). L'allemand **Rational** (-15,8%) ne profite pas de l'annonce d'objectifs 2026 solides, en phase avec la trajectoire de moyen terme. La marge opérationnelle est visée entre 25% et 26%. Un dividende exceptionnel de 4€ vient compléter le dividende ordinaire de 16€ annoncé au titre de l'exercice 2025. L'italien **Brembo** (-19,3%) se montre prudent pour 2026. Le groupe vise une stabilité de son CA en organique en intégrant un impact prolongé du conflit. Pour autant, les commandes sont restées solides au T1. L'autrichien **Do&Co** (-24,8%) pâtit des potentielles répercussions de la guerre en Iran sur son activité en Turquie et, par extension, sur le trafic aérien dans la zone Asie / Moyen-Orient.

Le zoom du mois est l'allemand **Befesa** (-14,5%), leader mondial du recyclage d'acier et d'aluminium avec une capacité installée de recyclage de plus de 1,8 million de tonnes et près de 40% de parts de marché mondiales. L'activité principale du groupe (>80% du CA) consiste à recycler les résidus nocifs rejetés par les producteurs d'acier pour en faire de l'oxyde de zinc. Cet oxyde de zinc est revendu aux fonderies qui l'utilisent notamment pour galvaniser la ferraille dans la construction. Befesa est un acteur clé de l'industrie métallurgique en permettant à ses clients de s'adapter à l'intensification des normes environnementales. En 2025, le groupe a réalisé une bonne performance opérationnelle marquée par une progression de +14% de son EBITDA, soit une marge de 21% vs. 17% en 2024. Le levier d'endettement a poursuivi sa décreuse pour ressortir à 2,3x en fin d'année vs. 2,9x un an auparavant. Le management conserve un ton optimiste pour les trimestres à venir. Les signaux de reprises observés dans l'aluminium secondaire se confirment et la montée en puissance des volumes de production aux Etats-Unis se poursuit.

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION

— INOCAP EUROPE MIDCAPS - C
— MSCI EMU Small Cap DNR



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Source : Groupama AM

PERFORMANCES CUMULEES NETTES EN %

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	31/12/25	27/02/26	31/12/25	31/03/25	31/03/23	31/03/21	31/03/16
OPC	-8,23	-10,46	-8,23	-6,23	-23,32	-20,78	44,06
Indicateur de référence	-1,75	-8,10	-1,75	14,73	29,50	29,05	127,62
Ecart	-6,48	-2,37	-6,48	-20,96	-52,82	-49,83	-83,56

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

PRINCIPAUX INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
Volatilité	18,45%	17,37%	17,44%	16,95%	Ratio d'information	-2,77	-2,55	-1,35	-0,65
Volatilité de l'indice de référence	14,73%	14,53%	15,74%	16,04%	Ratio de Sharpe	-0,45	-0,67	-0,39	0,27
Tracking Error (Ex-post)	7,58	7,01	7,26	7,41	Coefficient de corrélation	0,92	0,92	0,91	0,90
					Beta	1,15	1,10	1,01	0,95

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

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet Geoffroy Perreira

ECHELLE DE RISQUE (SRI)

Risque plus faible
Rendement potentiellement plus faible

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.

Risque plus élevé
Rendement potentiellement plus élevé

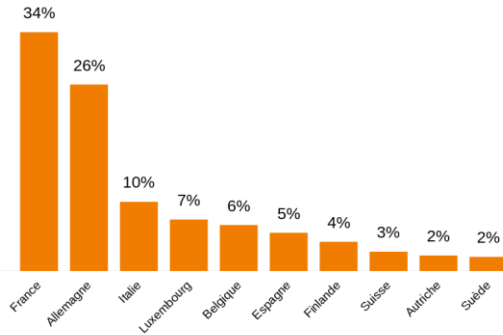
1 2 3 4 5 6 7

CARACTÉRISTIQUES

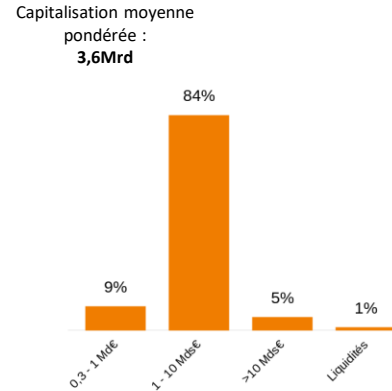
Création du fonds	31/12/2015	Devise	EUR (€)
Création de la part	31/12/2015	Affectation	Capitalisation
ISIN	FR0013072097	Indice de référence	MSCI EMU Small Cap DNR
Bloomberg	QUADEUR FP	PEA	Oui
Valorisation	Quotidienne	PEA-PME	Non
Cut-off	12:00:00	Frais de souscription	0%
Règlement/Livraison	J+2	Frais de rachat	0%
Valorisateur/Dépositaire	CACEIS BANK	Frais de gestion maximum	2,28%
Horizon de placement	5 ans	Frais de fonctionnement et autres services	0,120%
Classification SFDR	Article 8	Commission de surperformance	15% de la performance au-delà de l'indicateur de référence



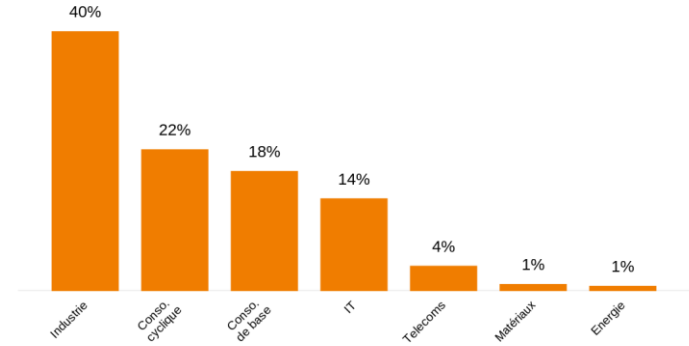
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



CAPITALISATION BOURSÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 (SUR 33 POSITIONS)

BEFESA SA - Groupe	6,1%
IMERYS SA	5,53%
REMY COINTREAU SA	5,46%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
APERAM SA	AUTOLIV INC
	SILICON ON INSULATOR TEC
	CARL ZEISS MEDITEC AG

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

(à la performance du mois)

S.O.I.T.E.C.	1,49	RATIONAL AG	-0,77
VIRIDIEN	0,13	BEFESA SA	-0,89
		KION GROUP AG	-1,00

ÉLÉMENTS FINANCIERS

(12 mois glissants)

VE/CA	1,91 x
VE/EBIT	11,7 x
Croissance CA	3,7%
Marge d'EBIT	13,3%
Croissance EBIT	11%
DN/Ebitda	1,31 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	7,63	7,20
Social	6,93	6,02
Gouvernance	8,57	8,26
Note totale	7,70	7,16
Taux de couverture	100,00%	100,00%

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
>=9	9,09%	2,29%
Entre 8 et 9	42,42%	8,64%
Entre 7 et 8	21,21%	18,89%
Entre 6 et 7	21,21%	20,78%
Entre 5 et 6	3,03%	24,02%
<5	3,03%	25,37%

INDICATEURS DE PERFORMANCES ESG

	FONDS	UNIVERS
Empreinte carbone (1)	1 808,20	4 149,90
Taux de couverture	100,00%	92,71%
Mixité au sein des organes de gouvernance (2)	38,36	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

* 75% des valeurs les mieux notées Source Ethifinance
L'univers de notation ESG est composé des valeurs ayant une notation interne INOCAP Gestion ≥ 5

AVERTISSEMENT

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. L'investissement présente un risque de perte en capital. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus ou du document d'information clé (DIC) de l'OPC. Ces documents et les autres documents périodiques peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur www.groupama-am.com. Les informations relatives à la durabilité sont accessibles sur <https://www.groupama-am.com/fr/finance-durable/>. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos. Ce Document peut être modifié à tout moment sans avis préalable. Ce support non contractuel ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation d'offre, ou une offre d'achat, de vente ou d'arbitrage, et ne doit en aucun cas être interprété comme tel.

INOCAPGestion

Une expertise Groupama Asset Management

CONTACTS

Email : contact@inocapgestion.com
Téléphone : 01 42 99 34 60