



Communication marketing

INOCAP EUROPE MIDCAPS

Une gestion de conviction orientée sur les midcaps européennes de croissance

Dans un contexte favorable aux petites et moyennes capitalisations, le fonds INOCAP Europe Midcaps a poursuivi son rebond en mai.

L'italien Brembo (+50,1%) profite du relèvement de son objectif de croissance organique 2026 à +3% après un T1 solide. Par ailleurs, le groupe démarre la production à grande échelle de Sensify, sa nouvelle solution de freinage entièrement intégrée au « software defined vehicle ». Le belge Melexis (+17,3%) poursuit son rebond dans un environnement de marché favorable au secteur des semi-conducteurs. Des signaux de rebond du segment automobile commencent à être perceptibles au sein de la filière. Le français Mersen (+31,0%) reste porté par l'accélération de la dynamique d'investissement au sein du secteur des data centers (3% du CA) qui représente d'ores et déjà un important moteur de croissance. En mai, le nouveau CEO, S. Lamas, a pris ses fonctions, en remplacement de L. Thémelin qui reste Président. L'italien Sanlorenzo (+15,0%) profite de sa bonne performance au T1 (prises de commandes en hausse de +25%) et de la visibilité offerte par ses nouvelles perspectives moyen terme. A horizon 2028, le groupe vise une croissance annuelle moyenne du CA de plus de +6% pour une marge d'EBITDA de plus de 19%.

L'allemand Ottobock (-7,8%) pâtit de certaines accusations d'un vendeur à découvert (comptabilité agressive, activité en Russie...) auxquelles le groupe a répondu de manière détaillée.

Le zoom du mois est l'allemand Krones (-4,1%), entreprise familiale leader mondiale des équipements et systèmes d'embouteillage avec plus de 25% de parts de marché. Le groupe investit deux fois plus que ses concurrents en R&D (5% du CA) et dispose d'une offre complète qui en fait un partenaire de premier plan des géants de l'industrie des boissons (Coca, PepsiCo, AB Inbev, Heineken...), soucieux d'optimiser leur empreinte carbone. Depuis 5 ans, Krones affiche une croissance moyenne de son CA de +11%, dont +8% en organique, surperformant le secteur. Sur la même période, le résultat opérationnel a progressé de +25% en moyenne. Krones bénéficie de sa position de leader sur son marché, de sa forte exposition aux pays émergents, et de la demande structurellement croissante pour l'eau embouteillée et les boissons gazeuses. Bien que les perspectives apparaissent plus modérées pour l'année en cours (guidance de croissance du CA de +3-5%), la dynamique devrait accélérer à partir du S2 pour permettre au groupe de renouer avec son objectif de croissance organique annuelle de +7% à horizon 2028.

Sources internes et sociétés

INOCAPGestion

Une expertise Groupama Asset Management



Pierre BAUCHET Geoffroy PERREIRA

Morningstar



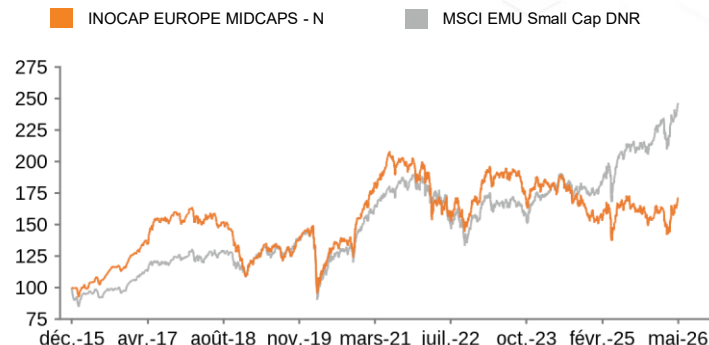
REPORTING MAI 26

VL Part N : **171,69 €**

Actif net : **16,43 M €**

Données au 29/05/2026

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	30/04/26	27/02/26	30/05/25	31/05/23	31/05/21	31/05/16
OPC	9,02	7,63	6,37	4,78	-8,15	-14,45	60,05
Indicateur de référence	12,26	5,02	5,00	19,47	51,26	39,23	148,64
Ecart	-3,24	2,61	1,36	-14,68	-59,41	-53,68	-88,59

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	20,24%	18,47%	18,01%	17,18%
Volatilité de l'indice de référence	15,00%	15,03%	16,05%	16,13%
Tracking Error (Ex-post)	9,11	7,71	7,58	7,49
Ratio d'information	-1,61	-2,25	-1,33	-0,63
Ratio de Sharpe	0,14	-0,36	-0,30	0,36
Coefficient de corrélation	0,91	0,91	0,91	0,90
Beta	1,23	1,12	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



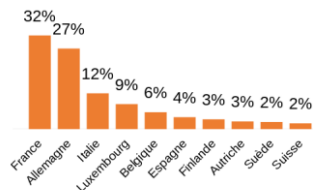
INOCAP EUROPE MIDCAPS



PORTEFEUILLE MAI 26

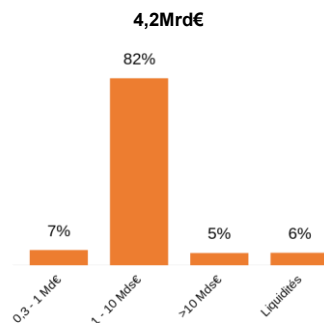
Données au 29/05/2026 Source : Groupama AM

Répartition géographique

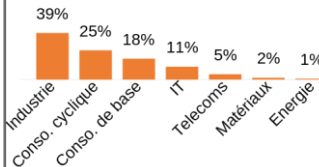


Capitalisation boursière

Capitalisation moyenne pondérée :



Répartition sectorielle



TOP 3 (SUR 32 POSITIONS)

	%
BEFESA SA - Groupe	6,48%
RATIONAL AG	5,85%
REMY COINTREAU SA	5,74%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
VIRIDIEN - Groupe	OTTOBOCK SE & CO KGAA
	BEFESA SA - Groupe
	MELEXIS NV

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (à la performance du mois)

BREMBO N.V.	1,47	VE/CA	2,04 x
MERSEN	0,88	VE/EBIT	13,6 x
MELEXIS NV	0,88	Croissance CA	5,2%
VIRBAC SA	-0,16	Marge d'EBIT	14%
KRONES AG	-0,17	Croissance EBIT	14,1%
OTTOBOCK SE & CO KGAA	-0,29	DN/Ebitda	1,23 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	7,67	7,18
Social	6,89	6,05
Gouvernance	8,57	8,25
Note totale	7,70	7,16
Taux de couverture	100,00%	100,00%

NOTES ESG

	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

	FONDS	UNIVERS
Empreinte carbone (1)	1 661,82	4 149,90
Taux de couverture	100,00%	92,71%
Mixité au sein des organes de gouvernance (2)	38,18	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

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.