



Communication marketing

INOCAP EUROPE MIDCAPS

Morningstar



REPORTING JUILLET 26

VL Part N : **169,6 €**

Actif net : **15,75 M €**

Données au 31/07/2026

Une gestion de conviction orientée sur les midcaps européennes de croissance

Le fonds INOCAP Europe Midcaps profite de publications semestrielles globalement positives en juillet.

Le français Rémy Cointreau (+12,5%) bénéficie de son début d'exercice supérieur aux attentes, soutenu par la bonne dynamique du Cognac (+8% au T1 2026/27) qui continue de montrer des signes de redressement, tant en Chine qu'aux US.

L'allemand Befesa (+17,1%) profite de prix du zinc en hausse, d'une croissance forte des volumes de recyclage aux US et d'une stricte maîtrise de ses coûts. La guidance d'EBITDA 2026 est confirmée dans la moitié supérieure de la fourchette.

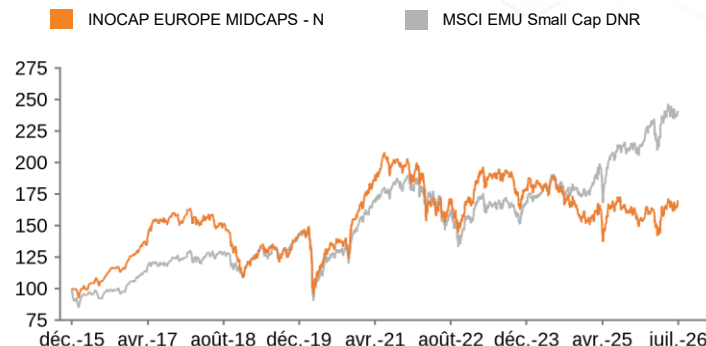
L'italien Brembo (+3,2%) tire profit du relèvement de son objectif de croissance organique 2026 à +5% vs +3% précédemment. Le groupe confirme sa capacité à surperformer un secteur toujours confronté à un environnement difficile.

L'allemand Krones (-0,7%) ne profite pas de sa solide publication T2 et de la confirmation de ses objectifs annuels. La dynamique des prises de commandes, supérieure aux attentes, assure une bonne visibilité pour les prochains trimestres.

Le belge Melexis (-12,6%) pâtit du sentiment dégradé à l'égard du secteur des semi-conducteurs malgré une publication T2 meilleure qu'attendu. Une nouvelle progression séquentielle du CA est anticipée au S2, portée par une demande un peu plus soutenue au sein du secteur automobile.

Le zoom du mois est le suédois Autoliv (+5,1%), numéro 1 mondial de la sécurité automobile avec près de 45% de parts de marché en moyenne sur ses deux principales gammes de produits, les airbags/volants (68% du CA) et les ceintures de sécurité (32% du CA). Le groupe s'appuie sur une présence mondiale (25 pays, 60 sites de production) et une forte capacité d'innovation (R&D >4% du CA). Il a historiquement démontré sa capacité à gagner des parts de marché (croissance organique >5% par an sur 10 ans). Autoliv a publié un T2 solide avec une marge opérationnelle en progression de +40 bps malgré une production automobile mitigée et des obstacles liés aux matières premières. La guidance de marge 2026 est réitérée malgré une stabilité attendue au T3, induisant une accélération de l'amélioration de la rentabilité en fin d'année grâce aux négociations avec les constructeurs, aux effets des réductions de coûts et au redressement progressif des volumes.

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	30/06/26	30/04/26	31/07/25	31/07/23	30/07/21	29/07/16
OPC	7,70	4,32	6,32	2,54	-12,64	-14,29	54,59
Indicateur de référence	9,38	1,61	2,33	13,65	39,39	33,43	146,35
Ecart	-1,69	2,72	3,99	-11,11	-52,03	-47,72	-91,76

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	19,59%	18,41%	18,15%	17,16%
Volatilité de l'indice de référence	15,30%	15,01%	16,16%	16,09%
Tracking Error (Ex-post)	8,48	7,73	7,59	7,38
Ratio d'information	-1,31	-2,14	-1,17	-0,67
Ratio de Sharpe	0,03	-0,39	-0,29	0,32
Coefficient de corrélation	0,91	0,91	0,91	0,90
Beta	1,17	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 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	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



Pierick BAUCHET

Geoffroy PERREIRA

Selim EL MAAOUI

Maxime PRODHOMME

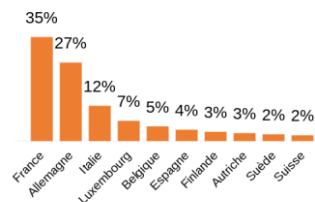
Les équipes de gestion ne sont pas un élément figé et peuvent évoluer dans le temps

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



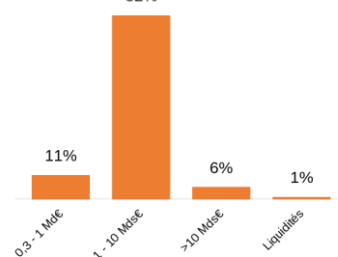
Répartition géographique



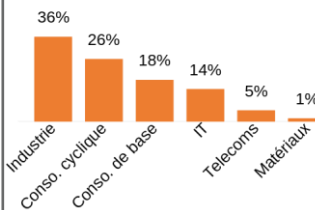
Capitalisation boursière

Capitalisation moyenne pondérée :

4,1Mrd€



Répartition sectorielle



TOP 3 (SUR 33 POSITIONS)

	%
LECTRA	6,69%
RATIONAL AG	6,24%
REMY COINTREAU SA	6,23%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
SILICON ON INSULATOR TEC	REMY COINTREAU SA
VUSION/FRANCE	SANLORENZO SPA/AMEGLIA
MERSEN SA	VIRIDIEN - Groupe

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (à la performance du mois)

LECTRA	1,13	VE/CA	2,14 x
REMY COINTREAU	0,89	VE/EBIT	13,8 x
BEFESA SA	0,82	Croissance CA	5,2%
MERSEN	-0,32	Marge d'EBIT	13,7%
ELIS SA	-0,34	Croissance EBIT	12,8%
MELEXIS NV	-0,64	DN/Ebitda	1,32 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	7,73	7,18
Social	6,69	6,05
Gouvernance	8,55	8,25
Note totale	7,66	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)	1 449,70	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 (autres émissions indirectes). L'indicateur est exprimé en tonnes de CO₂ 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

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.