



Communication marketing

INOCAP EUROPE MIDCAPS

Morningstar



REPORTING AOÛT 26

VL Part N : **172,88 €**

Actif net : **16,04 M €**

Données au 31/08/2026

Une gestion de conviction orientée sur les midcaps européennes de croissance

Le fonds INOCAP Europe Midcaps a continué de profiter en août d'une saison de publications semestrielles solides.

Le français Lectra (+12,7%) profite des signes de reprise de sa dynamique de commandes d'équipements au T2 (+12% en organique). Les activités SaaS conservent quant à elles une dynamique solide (+13%). Les objectifs du plan 2028 sont confirmés. L'allemand Kion (+13,9%) bénéficie de la bonne performance au T2 de son activité d'automatisation d'entrepôts qui compense une rentabilité un peu plus faible dans les chariots industriels. Les commandes demeurent bien orientées, matérialisant un book-to-bill proche 1,0x. L'italien Reply (+11,3%) profite de l'accélération de sa croissance organique à +8% au T2, portée par l'Italie, le UK et la France. Le management n'observe pas de rupture de tendance pour le S2. L'allemand Scout24 (+7,3%) tire profit de la progression de +20% de son CA T2, porté par la hausse du revenu moyen par client et par le succès des offres premium. Le groupe bénéficie d'une visibilité élevée sur sa croissance.

L'allemand Rational (-6,5%) ne bénéficie pas de sa publication solide et de la confirmation de ses perspectives annuelles. La croissance reste soutenue en Europe tandis que la demande s'améliore progressivement en Amérique du Nord.

Le zoom du mois est le français Soitec (+10,5%), spécialiste des matériaux semi-conducteurs innovants, dont le silicium sur isolant (SOI), avec une position de n°1 mondial. Soitec a créé la surprise lors de son dernier trimestre, publié fin juillet, avec des ventes en croissance de +23% (prévision du management fixée à +15%) et un objectif de progression de +30% pour le trimestre en cours. Cette dynamique est directement liée à l'accélération de la demande en photonique-SOI, pour les interconnexions optiques à très haut débit destinées aux data centers basés sur une architecture IA. Soitec a enregistré, sur cette division, une croissance de +100% de ses ventes. Sur l'ensemble de l'année, ses ventes en photonique sont désormais attendues en croissance de plus de 100% par rapport à la base de 100 M\$ réalisée en 2025 (17% du CA total). Soitec entre dans une phase de production de masse qui se combine à une plus grande efficacité industrielle devant enclencher une amélioration progressive de sa rentabilité.

Sources internes et sociétés

INOCAPGestion

Une expertise Groupama Asset Management



Pierrick BAUCHET



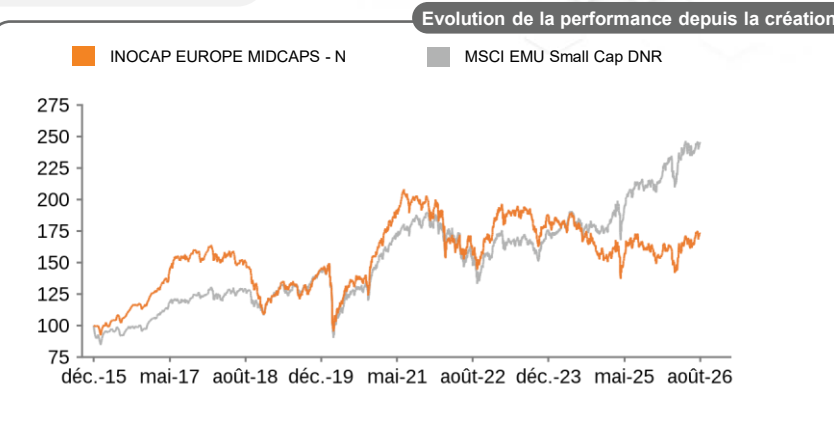
Geoffroy PERREIRA



Selim EL MAOUI



Maxime PRODHOMME



Performances cumulées nettes en %										
	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans			
Depuis le	31/12/25	31/07/26	29/05/26	29/08/25	31/08/23	31/08/21	31/08/16			
OPC	9,78	1,93	0,69	6,38	-10,32	-14,33	51,15			
Indicateur de référence	11,46	1,90	-0,71	16,15	45,08	31,36	148,10			
Ecart	-1,69	0,03	1,40	-9,77	-55,40	-45,69	-96,96			
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%	18,42%	18,20%	17,19%			
Volatilité de l'indice de référence				14,92%	14,92%	16,14%	16,08%			
Tracking Error (Ex-post)				8,47	7,74	7,60	7,32			
Ratio d'information				-1,15	-2,17	-1,15	-0,72			
Ratio de Sharpe				0,22	-0,30	-0,27	0,30			
Coefficient de corrélation				0,92	0,91	0,91	0,91			
Beta				1,21	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	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

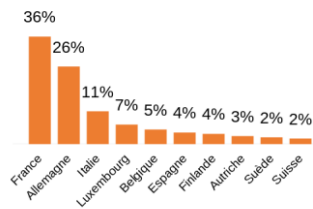
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

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



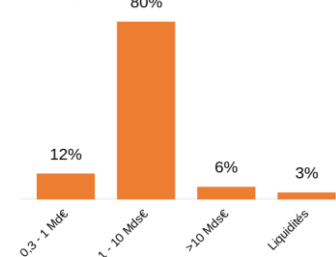
Répartition géographique



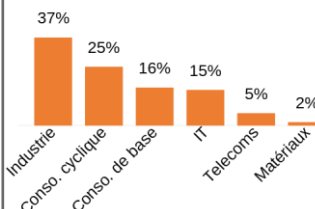
Capitalisation boursière

Capitalisation moyenne pondérée :

4,2Mrd€



Répartition sectorielle



TOP 3 (SUR 33 POSITIONS)

	%
LECTRA	7,41%
REMY COINTREAU SA	5,77%
RATIONAL AG	5,73%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
SILICON ON INSULATOR TEC	OTTOBOCK SE & CO KGAA
	SANLORENZO SPA/AMEGLIA
	BEFESA SA - Groupe

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (à la performance du mois)

LECTRA	0,84	VE/CA	2,05 x
KION GROUP AG	0,48	VE/EBIT	14,0 x
KRONES AG	0,32	Croissance CA	5,6%
VIRBAC SA	-0,18	Marge d'EBIT	13,6%
REMY COINTREAU	-0,35	Croissance EBIT	15,1%
RATIONAL AG	-0,39	DN/Ebitda	1,65 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	7,76	7,18
Social	6,73	6,05
Gouvernance	8,58	8,25
Note totale	7,69	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)	1 516,44	4 149,90
Taux de couverture	100,00%	92,71%
Mixité au sein des organes de gouvernance (2)	38,46	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.