Communication marketing

INOCAP EUROPE MIDCAPS

Morningstar ★★

REPORTING OCTOBRE 26

VL Part N : **166,61 €**

Actif net : **14,81 M €**

Données au 30/10/2026

Une gestion de conviction orientée sur les midcaps européennes de croissance

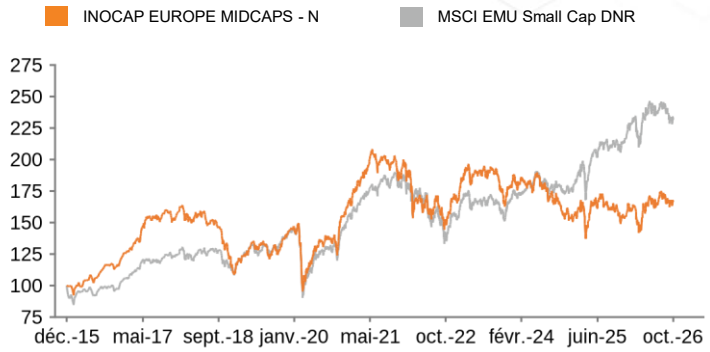
Dans un environnement de marché volatil, le fonds INOCAP Europe Midcaps affiche un léger repli en octobre.

Le français Rémy Cointreau (+15,4%) bénéficie de la confirmation de la reprise de son activité au T2 2026/27 (+4,2% en organique) avec un 4ème trimestre consécutif de croissance positive pour sa division cognac. Le français Imerys (+12,1%) profite de sa publication T3 supérieure aux attentes, marquée par des volumes positifs pour le 3ème trimestre consécutif. L'objectif d'EBITDA 2026 est relevé malgré la hausse des coûts d'énergie.

Le belge Melexis (-17,8%) subit un environnement de marché défavorable au secteur technologique malgré une publication T2 conforme aux attentes qui lui permet de confirmer ses objectifs annuels. Le français Lectra (-9,8%) pâtit d'une publication T3 contrastée. Les commandes de nouveaux équipements demeurent volatiles et affichent un repli de -10% au T3, et la tendance des activités de logiciels reste légèrement sous l'objectif MT de +15%. En revanche, l'amélioration de la profitabilité est plus forte que prévu.

Le zoom du mois est l'allemand Kion (-16,2%), leader mondial des solutions d'automatisation des entrepôts et numéro 2 des chariots industriels. Son portefeuille de produits inclut des équipements tels que des chariots élévateurs et d'autres véhicules destinés à la manutention de marchandises, ainsi que des solutions logicielles visant à optimiser les chaînes d'approvisionnement. La dernière publication trimestrielle fait ressortir une activité contrastée. Le CA T3 progresse de +5%, notamment porté par l'accélération de l'activité d'automatisation des entrepôts, dont les ventes augmentent de +16% et la marge opérationnelle atteint 7,4%, en hausse de 120 pb sur un an. Les prises de commandes sont en revanche en recul de -1%, pénalisées dans les chariots industriels par un mix défavorable. L'activité d'automatisation reste mieux orientée avec un doublement des commandes liées au e-commerce. Dans ce contexte plus incertain, le groupe a abaissé ses objectifs 2026 et 2027, reflétant une reprise plus lente qu'anticipé du marché des chariots industriels. A moyen terme, le leadership de Kion dans l'automatisation des entrepôts, la croissance des services et le potentiel de reprise cyclique de l'activité de chariots industriels devraient toutefois constituer des soutiens à la croissance des résultats.

Evolution de la performance depuis la création



Performances cumulées nettes en %

Depuis le	YTD 31/12/25	1 mois 30/09/26	3 mois 31/07/26	1 an 31/10/25	3 ans 31/10/23	5 ans 29/10/21	10 ans 31/10/16
OPC	**5,80**	**-0,38**	**-1,76**	**3,53**	**1,28**	**-15,59**	**43,49**
Indicateur de référence	5,62	-1,67	-3,44	8,77	50,23	25,02	133,76
Ecart	0,18	1,30	1,68	-5,24	-48,95	-40,61	-90,27

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	19,15%	18,02%	18,21%	17,30%
Volatilité de l'indice de référence	14,83%	14,50%	16,15%	16,14%
Tracking Error (Ex-post)	8,22	7,80	7,62	7,31
Ratio d'information	-0,64	-1,79	-1,05	-0,71
Ratio de Sharpe	0,08	-0,20	-0,33	0,26
Coefficient de corrélation	0,91	0,91	0,91	0,91
Beta	1,18	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 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

Sources internes et sociétés

Source : Groupama AM

INOCAPGestion
Une expertise Groupama Asset Management


Pierrick 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.

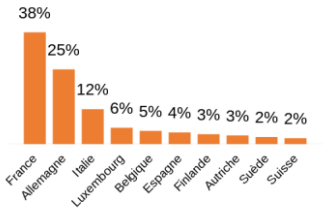
Les modalités de calcul de la surperformance sont précisées dans le prospectus du fonds, disponible sur le site internet de Groupama AM

INOCAP EUROPE MIDCAPS

PORTEFEUILLE OCTOBRE 26

Données au 30/10/2026 Source : Groupama AM

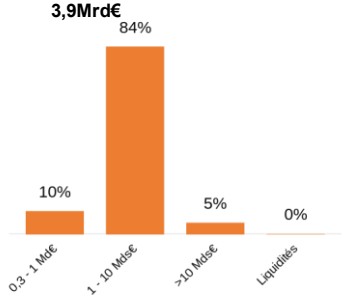
Répartition géographique



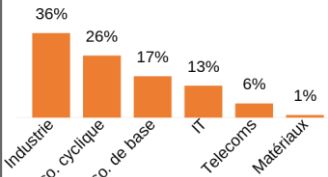
Capitalisation boursière

Capitalisation moyenne pondérée :

3,9Mrd€



Répartition sectorielle



TOP 3 (SUR 33 POSITIONS)	%
REMY COINTREAU SA	6,92%
RATIONAL AG	6,14%
LECTRA	5,78%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
	BEFESA SA - Groupe

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (à la performance du mois)	
REMY COINTREAU	0,92
SCOUT24 SE	0,60
IMERYS SA	0,55
KNORR-BREMSE AG	-0,71
MELEXIS NV	-0,84
S.O.I.T.E.C.	-1,16

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 mois glissants)	
VE/CA	2,08 x
VE/EBIT	13,5 x
Croissance CA	6,4%
Marge d'EBIT	14,2%
Croissance EBIT	13,2%
DN/Ebitda	1,76 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	7,75	7,20
Social	6,66	6,02
Gouvernance	8,63	8,26
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)	1 497,45	4 149,90
Taux de couverture	100,00%	92,71%
Mixité au sein des organes de gouvernance (2)	38,27	37,88
Taux de couverture	100,00%	89,74%

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

(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 CO_2 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.

INOCAPGestion
Une expertise Groupama Asset Management

CONTACTS
Email : contact@inocapgestion.com
Téléphone : 01 44 56 76 76