

COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds INOCAP Multicaps Europe a progressé au cours d'un mois de février riche en publications d'entreprises.

Le franco-néerlandais **STMicroelectronics** (+19,2%) profite de la signature d'un partenariat avec AWS dans le domaine des datacenters. Par ailleurs, les différentes publications T4 des acteurs des semi-conducteurs continuent de valider l'amélioration de l'environnement sectoriel. Le français **Soitec** (+55,2%) rebondit après avoir publié un CA T3 2025/26 légèrement supérieur aux attentes. La guidance pour le T4 est prudente mais le niveau de stocks des clients continue de se normaliser, validant le scénario d'un bas de cycle désormais atteint. L'allemand **Knorr-Bremse** (+13,3%) bénéficie de sa solide publication T4, marquée par un rebond de +20% des commandes de la division Camions. Le groupe prévoit une nouvelle amélioration de +100 bps de sa rentabilité en 2026. Le français **Schneider Electric** (+14,2%) tire profit de sa croissance organique du T4 sensiblement supérieure aux attentes (+10,7% vs consensus à +7,6%). Pour 2026, le groupe vise une nouvelle progression de +7-10% de son activité et une amélioration de +50-80 bps de sa rentabilité.

Le franco-italien **EssilorLuxottica** (-12,7%) pâtit des craintes entourant une intensification de la concurrence sur le segment des lunettes connectées. Le français **Lectra** (-14,4%) reste sous pression malgré des résultats 2025 conformes aux attentes. La nouvelle feuille de route 2026-28 intègre une accélération de la dynamique des activités Saas à environ +15% par an et une progression annuelle de la marge d'EBITDA de +120 à +180 bps.

Le zoom du mois est l'allemand **Siemens** (-1,4%), leader mondial de l'industrie 4.0 et incontournable dans la digitalisation et l'automatisation industrielle, la gestion intelligente des bâtiments et le ferroviaire. Le groupe compte près de 320 000 salariés dans le monde dont 50 000 centrés sur la R&D. En novembre dernier, Siemens a dévoilé sa feuille de route à horizon 2030 qui repose sur une croissance organique annuelle de ses ventes de +6-9%. La publication en février de l'activité du T1 2025/26 démontre le solide momentum sur lequel peut s'appuyer le groupe pour exécuter cette feuille de route. Les commandes se sont inscrites en hausse de +10% pour un CA en progression organique de +8%. Cette bonne publication a permis à Siemens de légèrement relever ses objectifs de résultats pour 2026. Le groupe s'appuie actuellement sur le redressement de l'activité d'automatisation et sur la forte croissance des activités dédiées aux datacenters, avant d'entrevoir les premières commandes liées au plan d'infrastructures allemand.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet Geoffroy Perreira

ECHELLE DE RISQUE (SRI)

Risque plus faible
Rendement potentiellement plus faible

1 2 3 **4** 5 6 7
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.

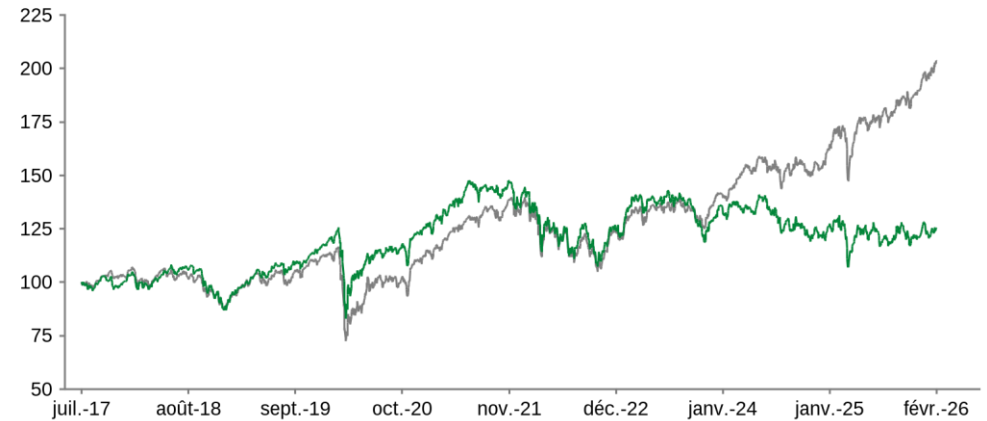
Risque plus élevé
Rendement potentiellement plus élevé

CARACTÉRISTIQUES

Création du fonds	20/07/2017	Devise	EUR (€)
Création de la part	20/07/2017	Affectation	Capitalisation
ISIN	FR0013261807	Indice de référence	Euro Stoxx Total Market DNR
Bloomberg	INOQMCC 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	1,88%
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

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION

— INOCAP MULTICAPS EUROPE - C
— Euro Stoxx Total Market 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	30/01/26	28/11/25	28/02/25	28/02/23	26/02/21	-
OPC	2,21	3,31	3,01	-2,79	-9,78	-2,83	-
Indicateur de référence	6,41	3,44	9,02	19,37	52,27	77,56	-
Ecart	-4,20	-0,13	-6,01	-22,16	-62,05	-80,39	-

PERFORMANCES ANNUELLES NETTES EN %

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
OPC	0,24	-10,14	11,63	-14,20	13,52	6,95	31,15	-11,23	-
Indicateur de référence	24,27	8,71	18,00	-12,60	22,57	0,13	25,87	-12,95	-
Ecart	-24,03	-18,85	-6,38	-1,60	-9,05	6,82	5,28	1,72	-

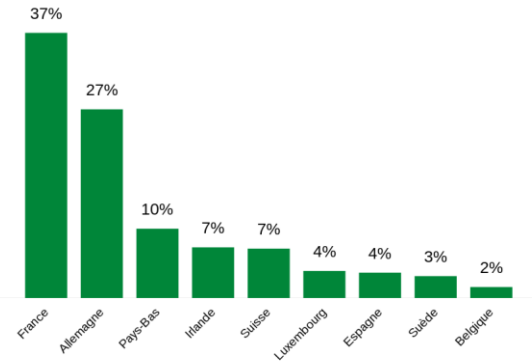
PRINCIPAUX INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans		1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	19,24%	16,45%	17,05%	-	Ratio d'information	-2,86	-2,63	-1,89	-
Volatilité de l'indice de référence	14,87%	13,75%	14,99%	-	Ratio de Sharpe	-0,25	-0,42	-0,12	-
Tracking Error (Ex-post)	7,75	7,06	6,56	-	Coefficient de corrélation	0,93	0,91	0,92	-
					Beta	1,20	1,08	1,05	-

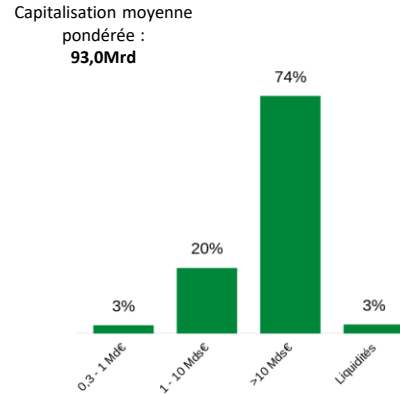
Les modalités de calcul de la surperformance sont précisées dans le prospectus du fonds, disponible sur le site internet de Groupama AM



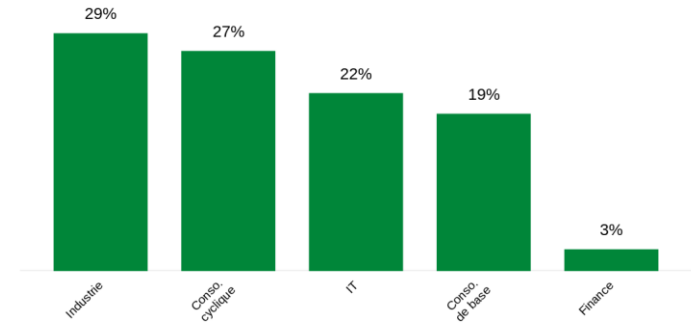
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



CAPITALISATION BOURSÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 (SUR 29 POSITIONS)

STMICROELECTRONICS	6,78%
KNORR-BREMSE	6,26%
ASML HOLDING	5,53%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS

IMERYS

VENTES

SIEMENS
STMICROELECTRONICS
KNORR-BREMSE

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (à la performance du mois)

STMICROELECTRONICS	1,19	AMADEUS	-0,32
S.O.I.T.E.C.	0,86	ESSILORLUXOTTICA	-0,42
KNORR-BREMSE	0,79	LECTRA	-0,44

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 mois glissants)

VE/CA	3,53 x
VE/EBIT	17,3 x
Croissance CA	6,1%
Marge d'EBIT	18,3%
Croissance EBIT	22,7%
DN/Ebitda	0,8 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	8,25	7,33
Social	7,28	6,66
Gouvernance	8,38	8,49
Note totale	8,00	7,48
Taux de couverture	100,00%	100,00%

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
>=9	20,69%	3,66%
Entre 8 et 9	41,38%	10,08%
Entre 7 et 8	27,59%	19,85%
Entre 6 et 7	6,90%	20,76%
Entre 5 et 6	3,45%	22,90%
<5	0,00%	22,75%

INDICATEURS DE PERFORMANCES ESG

	FONDS	UNIVERS
Empreinte carbone (1)	850,25	2 217,04
Taux de couverture	100,00%	94,05%
Mixité au sein des organes de gouvernance (2)	40,23	39,46
Taux de couverture	100,00%	92,21%

(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