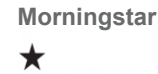




Communication marketing

INOCAP MULTICAPS EUROPE



REPORTING AVRIL 26

VL Part C : **124,84 €**

Actif net : **10,01 M €**

Données au 30/04/2026

Une gestion de conviction orientée sur les valeurs de croissance de toutes tailles en zone Euro

Dans un environnement de marché favorable aux actifs risqués, le fonds INOCAP Multicaps Europe rebondit de manière sensible en avril.

Le français Soitec (+145,8%) reste porté par les anticipations d'une accélération de la croissance tirée par l'activité de photonique à destination des data centers (environ 100 M€ de CA en 2025/26). Le franco-néerlandais STMicroelectronics (+60,9%) profite de la solidité de sa guidance pour le T2, supérieure de plus de 10% au consensus. L'automobile semble avoir touché un point bas et plusieurs leviers additionnels continuent d'émerger (data centers, satellites...). Le français Schneider Electric (+17,2%) bénéficie des tendances toujours favorables affichées par son activité du T1. La croissance organique dépasse +11%, alimentée notamment par une demande toujours dynamique dans les data centers. Le néerlandais ASML (+9,5%) tire profit du relèvement de son objectif de CA 2026 à 36 / 40 Mds€ vs 34 / 39 Mds€ précédemment. Le français Hermès (+1,7%) publie un CA T1 inférieur aux attentes. La croissance organique ressort à +5,6% vs un consensus à +7%. La dynamique s'est nettement modérée en Asie au cours du trimestre, à +2,2%.

Le français Lectra (-3,6%) pâtit de la faiblesse persistante de ses ventes d'équipements. Les prises de commandes du T1 affichent néanmoins un léger rebond par rapport au T4 2025, augurant d'une activité plus soutenue au cours des prochains mois.

Le zoom du mois est le franco-italien EssilorLuxottica (-8,6%), leader mondial de la conception, la fabrication et la distribution de verres optiques, de montures et de lunettes de soleil avec près de 20% de parts de marché. Présent dans plus de 150 pays au travers de ses 18 000 magasins et d'un portefeuille de marques emblématiques (Ray-Ban, Oakley, Varilux...), le groupe bénéficie depuis l'intégration de GrandVision d'un modèle verticalisé particulièrement différenciant. Au titre du T1 2026, EssilorLuxottica a publié un chiffre d'affaires de 7,1 Md€, en croissance organique de +11%, en ligne avec le consensus. La dynamique est restée solide tout au long du trimestre et ces tendances se poursuivent en avril. La croissance demeure équilibrée entre les activités historiques et les nouveaux relais, notamment les lunettes connectées développées en partenariat avec Meta qui confirment leur montée en puissance. L'entrée dans une nouvelle phase d'accélération de croissance, sous l'impulsion de ce relai additionnel, se confirme.

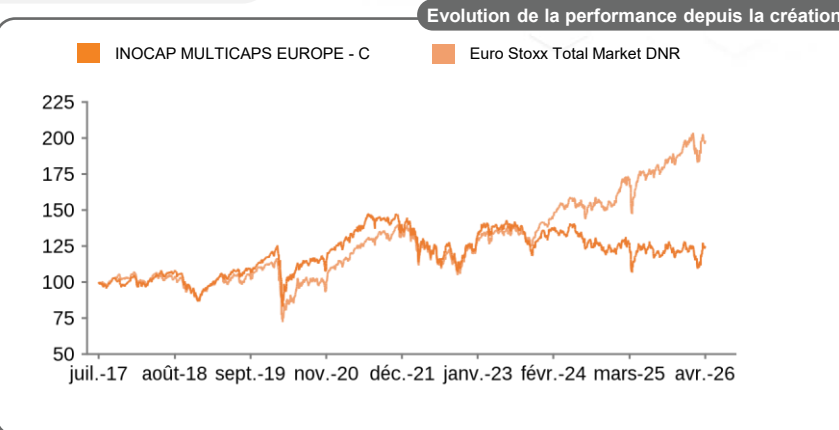
Sources internes et sociétés



Pierrick BAUCHET Geoffroy PERREIRA

INOCAPGestion

Une expertise Groupama Asset Management



Performances cumulées nettes en %									
	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans		
Depuis le	31/12/25	31/03/26	30/01/26	30/04/25	28/04/23	30/04/21	-		
OPC	2,02	12,22	3,12	5,00	-9,50	-9,09	-		
Indicateur de référence	3,77	6,45	0,87	19,33	46,26	58,94	-		
Ecart	-1,75	5,76	2,25	-14,33	-55,76	-68,02	-		
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	-
Analyse du risque					1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
Volatilité					19,47%	17,61%	17,76%	-	
Volatilité de l'indice de référence					14,37%	14,42%	15,51%	-	
Tracking Error (Ex-post)					9,14	7,69	6,91	-	
Ratio d'information					-1,57	-2,19	-1,68	-	
Ratio de Sharpe					0,15	-0,35	-0,23	-	
Coefficient de corrélation					0,90	0,90	0,92	-	
Beta					1,22	1,10	1,06	-	

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	20/07/2017
Création de la part	20/07/2017
ISIN	FR0013261807
Code Bloomberg	INOQMC 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	Euro Stoxx Total Market DNR
PEA	Oui
PEA-PME	Non
Frais de souscription	0%
Frais de rachat	0%
Frais de gestion maximum	1,88%
Frais de fonctionnement et autres services	0,120%
Commission de surperformance	15% de la performance au-delà de l'indicateur de référence

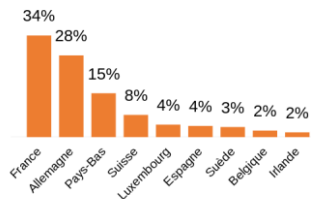
Source : Groupama AM

Les 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



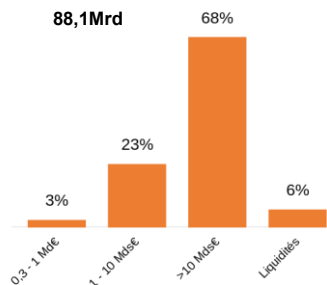
Répartition géographique



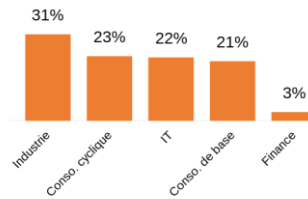
Capitalisation boursière

Capitalisation moyenne pondérée :

88,1Mrd



Répartition sectorielle



TOP 3 (SUR 29 POSITIONS)

Titre	%
STMICROELECTRONICS NV	7,08%
KNORR-BREMSE AG	5,78%
ASML HOLDING NV	5,67%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS		VENTES	
RATIONAL AG	LECTRA	STMICROELECTRONICS NV	SILICON ON INSULATOR TEC
		SIEMENS AG - Groupe	

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (à la performance du mois)

Titre	Valeur	ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 mois glissants)	
STMICROELECTRONICS NV	3,92	VE/CA	3,66 x
S.O.I.T.E.C.	2,82	VE/EBIT	18,4 x
SIEMENS AG-REG	0,90	Croissance CA	7%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	-0,13	Marge d'EBIT	18,8%
THALES SA	-0,15	Croissance EBIT	21,9%
ESSILORLUXOTTI CA	-0,25	DN/Ebitda	0,9 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	8,11	7,42
Social	7,36	6,65
Gouvernance	8,30	8,37
Note totale	7,94	7,47
Taux de couverture	100,00%	100,00%

NOTES ESG

Notes	FONDS	UNIVERS
>=9	17,24%	3,66%
Entre 8 et 9	41,38%	10,08%
Entre 7 et 8	27,59%	19,85%
Entre 6 et 7	10,34%	20,76%
Entre 5 et 6	3,45%	22,90%
<5	0,00%	22,75%

INDICATEURS DE PERFORMANCES ESG

Indicateur	FONDS	UNIVERS
Empreinte carbone (1)	823,64	2 217,04
Taux de couverture	100,00%	94,05%
Mixité au sein des organes de gouvernance (2)	40,25	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 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

* 70% des valeurs les mieux notées Source EthFinance L'univers de notation ESG est composé des valeurs ayant une notation interne INOCAP Gestion ≥ 5

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.