



Communication marketing

INOCAP MULTICAPS EUROPE

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

Dans un environnement de marché redevenu un peu plus volatil, le fonds INOCAP Multicaps Europe a progressé en juin.

Le néerlandais ASML (+24,3%) et le français STMicroelectronics (+9,5%) restent portés par un flux de nouvelles positives alimenté notamment par l'accélération des investissements liés à l'IA à travers le monde. L'allemand Merck (+12,2%) réalise l'acquisition de Bio-Techne pour 10 Mds€. Ce spécialiste de segments en forte croissance comme la multiomique viendra renforcer le pôle Life Science tout en étant immédiatement reletif sur les marges. Le français Rémy Cointreau (+7,9%) profite de sa publication annuelle qui confirme l'atteinte d'un point bas sur son activité. Le nouveau plan stratégique RC Forward vise à restaurer 100 M€ de résultat opérationnel d'ici 2029 grâce à une plus grande discipline sur les coûts et à la réactivation de certains leviers de croissance (émergents, travel retail...).

L'allemand Befesa (-17,0%) est sous pression malgré la confiance affichée par son management dans l'atteinte de ses objectifs 2026 dans un environnement qui devient progressivement plus favorable aux sidérurgistes européens.

Le zoom du mois est le suédois Autoliv (-6,8%), 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). La publication du premier trimestre confirme cette dynamique avec une croissance supérieure au marché automobile mondial, portée notamment par les gains de parts de marché en Chine et en Inde, tandis que les objectifs annuels sont confirmés malgré un environnement toujours incertain. Lors de sa journée investisseurs tenue en 2025, le groupe avait renforcé son engagement en faveur du retour aux actionnaires en annonçant jusqu'à 500 M\$ de rachats d'actions annuels, soit près de 25% de sa capitalisation boursière sur les trois prochaines années, tout en confirmant ses ambitions de progression des marges.

Sources internes et sociétés

INOCAPGestion

Une expertise Groupama Asset Management



Pierre BAUCHET Geoffroy PERREIRA

Morningstar



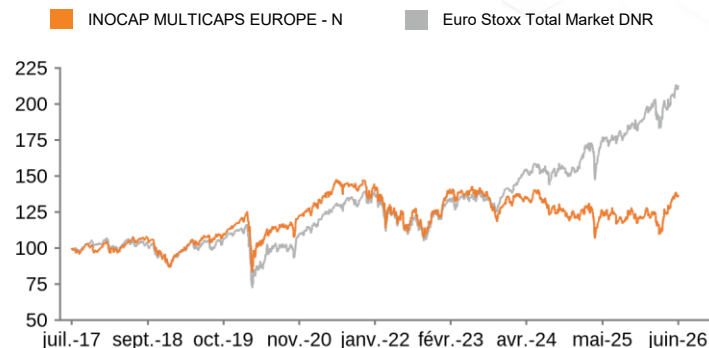
REPORTING JUIN 26

VL Part N : **136,93 €**

Actif net : **10,22 M €**

Données au 30/06/2026

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	29/05/26	31/03/26	30/06/25	30/06/23	30/06/21	-
OPC	11,90	2,00	23,08	11,73	-2,75	-5,08	-
Indicateur de référence	11,47	3,30	14,35	21,89	55,45	65,11	-
Ecart	0,43	-1,29	8,73	-10,15	-58,20	-70,19	-

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	19,53%	17,56%	17,88%	-
Volatilité de l'indice de référence	14,51%	14,26%	15,62%	-
Tracking Error (Ex-post)	9,24	7,84	6,99	-
Ratio d'information	-1,10	-2,16	-1,65	-
Ratio de Sharpe	0,50	-0,15	-0,17	-
Coefficient de corrélation	0,89	0,90	0,92	-
Beta	1,20	1,11	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 DICI. 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

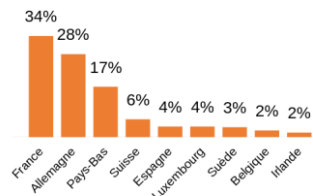
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

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



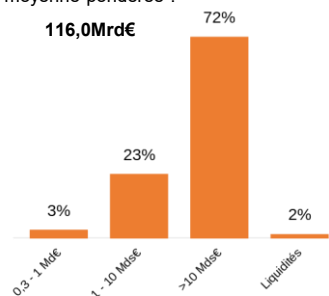
Répartition géographique



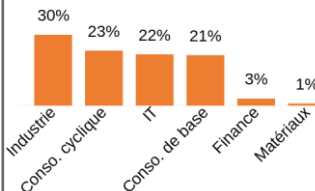
Capitalisation boursière

Capitalisation moyenne pondérée :

116,0Mrd€



Répartition sectorielle



TOP 3 (SUR 30 POSITIONS)

	%
ASML HOLDING NV	7,82%
STMICROELECTRONICS NV	5,99%
KNORR-BREMSE AG	5,8%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
SEB SA - Groupe	STMICROELECTRONICS NV
ARKEMA	SEB SA - Groupe
IMERYS SA	

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (à la performance du mois)

ASML HOLDING NV	1,54	VE/CA	3,90 x
STMICROELECTRONICS NV	0,67	VE/EBIT	19,2 x
MERCK KGAA	0,50	Croissance CA	7,7%
AUTOLIV INC-SWED DEP RECEIPT	-0,23	Marge d'EBIT	19,3%
SAP SE	-0,33	Croissance EBIT	21,7%
BEFESA SA	-0,76	DN/Ebitda	1,0 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	8,06	7,42
Social	7,39	6,65
Gouvernance	8,32	8,37
Note totale	7,94	7,47
Taux de couverture	100,00%	100,00%

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
>=9	16,67%	3,66%
Entre 8 et 9	36,67%	10,08%
Entre 7 et 8	30,00%	19,85%
Entre 6 et 7	13,33%	20,76%
Entre 5 et 6	3,33%	22,90%
<5	0,00%	22,75%

INDICATEURS DE PERFORMANCES ESG

	FONDS	UNIVERS
Empreinte carbone (1)	981,32	2 217,04
Taux de couverture	100,00%	94,05%
Mixité au sein des organes de gouvernance (2)	40,36	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

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.