



Communication marketing

INOCAP MULTICAPS EUROPE

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

Le fonds INOCAP Multicaps Europe affiche une performance en ligne avec celle de son indice de référence au mois de septembre, dans un environnement de marché volatil.

Mersen (+13,7%) profite de la révision en hausse de ses objectifs annuels de croissance organique (+4/6% vs. +2/6% visé précédemment) et de rentabilité opérationnelle (16/16,5% vs. 15,5/16,5% auparavant). Le franco-italien STMicroelectronics (+10,8%) tire profit de l'optimisme de son management et de la poursuite de l'amélioration de la dynamique des marchés adressés. La reprise cyclique se combine à une forte croissance des activités à marges élevées dans les datacenters (15% des ventes en 2027) et à un contrôle rigoureux des coûts, source d'amélioration significative des résultats. Le suédois Autoliv (-1,4%) fait preuve d'une solide résistance, dans un marché automobile perturbé, avec d'importants gains de parts de marché auprès des OEM chinois qui se sont fortement développés en Europe, comme BYD, Chery SAIC/MG et Geely. Thales (-5,9%) ne profite pas de l'accélération attendue de sa croissance sur son activité Cybersécurité, alors que le dynamisme de son activité Défense et Spatial se maintient. LVMH (-12,4%) subit des révisions en baisse des attentes de la croissance organique pour le T3, du fait d'un environnement moins favorable que prévu sur le marché chinois. Les fortes hausses des prix au cours des dernières années se heurtent à un environnement de consommation plus délicat aux Etats-Unis et en Europe. Le zoom du mois est l'allemand Siemens (-0,9%), leader mondial de l'industrie 4.0, 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. Les derniers résultats publiés ont confirmé la forte dynamique opérationnelle du groupe. Au T3, Siemens a enregistré une hausse de 14% de ses commandes, avec un ratio de commandes sur CA supérieur à 1,3x, illustrant la solidité du carnet. L'activité Smart Infrastructure continue de bénéficier d'une demande exceptionnelle liée aux datacenters, dont les commandes progressent toujours à trois chiffres et représentent désormais plus d'un quart des prises de commandes de la division. Le groupe observe également une amélioration graduelle de l'activité d'automatisation industrielle. Cette bonne exécution devrait permettre à Siemens d'atteindre ses objectifs annuels et d'aborder l'exercice 2026/27 avec un solide carnet de commandes, offrant une visibilité élevée sur la croissance future et le potentiel d'amélioration des marges.

Sources internes et sociétés

INOCAPGestion

Une expertise Groupama Asset Management



Pierick BAUCHET



Geoffroy PERREIRA



Selim EL MAOUI



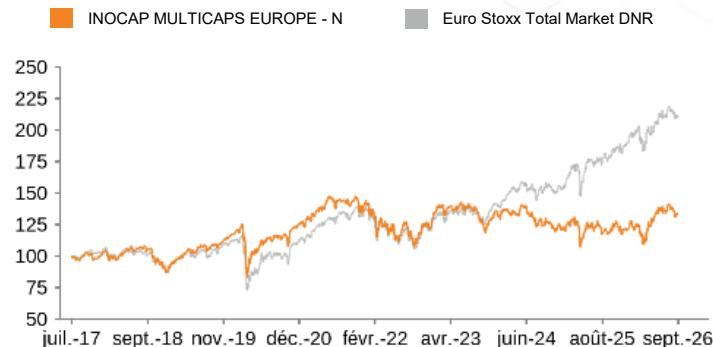
Maxime PRODHOMME

Les équipes de gestion ne sont pas un élément figé et peuvent évoluer dans le temps

Morningstar



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	31/08/26	30/06/26	30/09/25	29/09/23	30/09/21	-
OPC	9,14	-3,10	-2,46	10,16	3,02	-4,95	-
Indicateur de référence	9,90	-2,15	-1,41	15,49	60,03	61,64	-
Ecart	-0,75	-0,95	-1,05	-5,33	-57,01	-66,59	-

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	18,61%	17,58%	18,02%	-
Volatilité de l'indice de référence	14,06%	14,09%	15,63%	-
Tracking Error (Ex-post)	8,52	7,83	7,03	-
Ratio d'information	-0,63	-2,03	-1,58	-
Ratio de Sharpe	0,44	-0,06	-0,17	-
Coefficient de corrélation	0,90	0,90	0,92	-
Beta	1,19	1,12	1,06	-

REPORTING SEPTEMBRE 26

VL Part N : **133,56 €**

Actif net : **9,78 M €**

Données au 30/09/2026

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

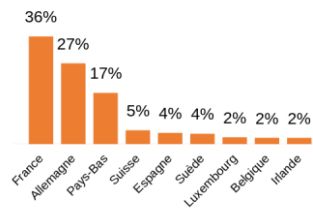
Source : Groupama AM

Les 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



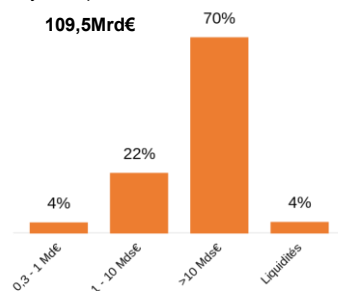
Répartition géographique



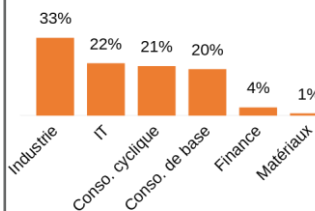
Capitalisation boursière

Capitalisation moyenne pondérée :

109,5Mrd€



Répartition sectorielle



TOP 3 (SUR 31 POSITIONS)

	%
ASML HOLDING NV	7,57%
KNORR-BREMSE AG	6,13%
SCHNEIDER ELECTRIC SE - Groupe	5,74%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (à la performance du mois)

ASML HOLDING NV	0,67
STMICROELECTRONICS NV	0,37
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	0,20
RATIONAL AG	-0,40
LECTRA	-0,44
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	-0,62

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 mois glissants)

VE/CA	3,48 x
VE/EBIT	16,2 x
Croissance CA	8,6%
Marge d'EBIT	19,9%
Croissance EBIT	20,6%
DN/Ebitda	1,0 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	8,02	7,33
Social	7,32	6,63
Gouvernance	8,36	8,49
Note totale	7,91	7,47
Taux de couverture	100,00%	100,00%

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
>=9	16,13%	3,66%
Entre 8 et 9	38,71%	10,08%
Entre 7 et 8	29,03%	19,85%
Entre 6 et 7	12,90%	20,76%
Entre 5 et 6	3,23%	22,90%
<5	0,00%	22,75%

INDICATEURS DE PERFORMANCES ESG

	FONDS	UNIVERS
Empreinte carbone (1)	1 064,81	2 217,04
Taux de couverture	100,00%	94,05%
Mixité au sein des organes de gouvernance (2)	40,27	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 (toutes les autres émissions indirectes générées en amont de l'activité de production). 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

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.