



Communication marketing

INOCAP MULTICAPS EUROPE

Morningstar



REPORTING MAI 26

VL Part N : **134,24 €**

Actif net : **10,37 M €**

Données au 29/05/2026

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 a poursuivi son rebond en mai.

Le franco-italien STMicroelectronics (+28,1%) poursuit son rebond dans un contexte d'engouement pour les activités exposées aux data centers et à l'IA. Début juin, STMicroelectronics a doublé son objectif de CA 2026 sur ce segment à plus de 1 Md\$ contre plus de 500 M\$ précédemment. Le néerlandais ASML (+13,3%) profite également de son positionnement au cœur des enjeux liés à l'IA et aux data centers. La dynamique des plans de capex au sein de l'industrie devrait alimenter la croissance des années à venir. L'allemand Merck (+18,9%) bénéficie de sa solide performance opérationnelle au cours du T1. La croissance organique atteint +2,9% pour une marge d'EBITDA de 29,8%. Les objectifs annuels sont relevés. L'allemand Adidas (+15,2%) reste porté par sa publication T1 supérieure aux attentes, marquée par un CA en croissance de +14%. Toutes les régions sont en progression significative. Les objectifs annuels apparaissent prudents.

L'allemand Ottobock (-7,8%) pâtit de certaines accusations d'un vendeur à découvert (comptabilité agressive, activité en Russie...) auxquelles le groupe a répondu de manière détaillée.

Le zoom du mois est l'allemand Knorr Bremse (+4,7%), leader mondial des systèmes de freins pour les véhicules ferroviaires et commerciaux avec respectivement 50% et 23% de parts de marché. La qualité du positionnement du groupe provient de niveaux d'investissement en R&D (>7% du CA) supérieurs à ceux de ses concurrents. La récurrence de l'aftermarket (services de maintenance, pièces détachées...), qui représente 40% du CA, est source de visibilité. Le début de l'exercice 2026 s'inscrit dans la lignée d'une année 2025 solide. Le CA progresse de +2% en organique et la marge opérationnelle s'améliore de +140 bps à 13,5%. L'activité ferroviaire reste le principal moteur de cette dynamique, mais le pôle adressant les camions montre également des signaux de reprise en Amérique du Nord. La bonne tenue des carnets de commandes permet au management de réitérer ses objectifs annuels. Les effets à venir du plan de relance allemand pourraient servir de soutiens additionnels à la croissance des profits.

Sources internes et sociétés

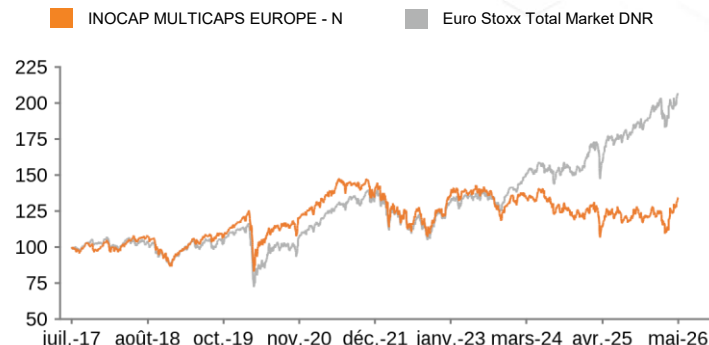
INOCAPGestion

Une expertise Groupama Asset Management



Pierre BAUCHET Geoffroy PERREIRA

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	30/04/26	27/02/26	30/05/25	31/05/23	31/05/21	-
OPC	9,70	7,53	7,33	9,32	-1,74	-5,89	-
Indicateur de référence	7,91	3,99	1,41	17,37	56,04	61,25	-
Ecart	1,79	3,54	5,92	-8,05	-57,78	-67,14	-

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	19,95%	17,85%	17,89%	-
Volatilité de l'indice de référence	14,64%	14,54%	15,59%	-
Tracking Error (Ex-post)	9,47	7,81	6,99	-
Ratio d'information	-0,85	-2,12	-1,61	-
Ratio de Sharpe	0,37	-0,24	-0,19	-
Coefficient de corrélation	0,89	0,90	0,92	-
Beta	1,22	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



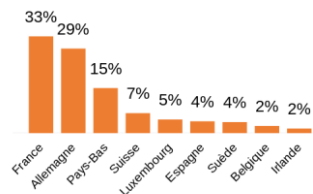
INOCAP MULTICAPS EUROPE



PORTEFEUILLE MAI 26

Données au 29/05/2026 Source : Groupama AM

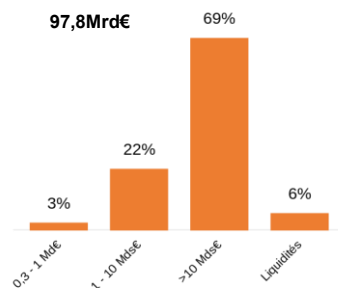
Répartition géographique



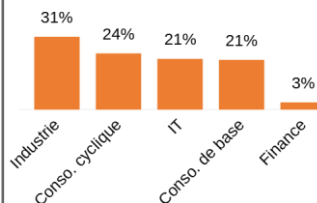
Capitalisation boursière

Capitalisation moyenne pondérée :

97,8Mrd€



Répartition sectorielle



TOP 3 (SUR 28 POSITIONS)

	%
STMICROELECTRONICS NV	6,38%
ASML HOLDING NV	6,2%
KNORR-BREMSE AG	5,84%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
	STMICROELECTRONICS NV
	SILICON ON INSULATOR TEC

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (à la performance du mois)

STMICROELECTRONICS NV	1,67	VE/CA	3,85 x
ASML HOLDING NV	0,77	VE/EBIT	19,4 x
MERCK KGAA	0,68	Croissance CA	7,4%
ESSILORLUXOTTICA	-0,03	Marge d'EBIT	19,3%
VIRBAC SA	-0,04	Croissance EBIT	22%
OTTOBOCK SE & CO KGAA	-0,17	DN/Ebitda	0,9 x

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 mois glissants)

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

	FONDS	UNIVERS
>=9	17,86%	3,66%
Entre 8 et 9	39,29%	10,08%
Entre 7 et 8	28,57%	19,85%
Entre 6 et 7	10,71%	20,76%
Entre 5 et 6	3,57%	22,90%
<5	0,00%	22,75%

INDICATEURS DE PERFORMANCES ESG

	FONDS	UNIVERS
Empreinte carbone (1)	825,89	2 217,04
Taux de couverture	100,00%	94,05%
Mixité au sein des organes de gouvernance (2)	40,06	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

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.