



Communication marketing

INOCAP MULTICAPS EUROPE

Morningstar



REPORTING JUILLET 26

VL Part N : **136,95 €**

Actif net : **10,07 M €**

Données au 31/07/2026

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

Le fonds INOCAP Multicaps Europe est resté stable en juillet.

Le français Airbus (+3,9%) profite de la confirmation de ses objectifs annuels et de l'annonce d'une trajectoire de croissance ambitieuse à moyen terme, soutenue par la normalisation de la chaîne d'approvisionnement. Le groupe lance un programme de rachat d'actions de 5 Mds€.

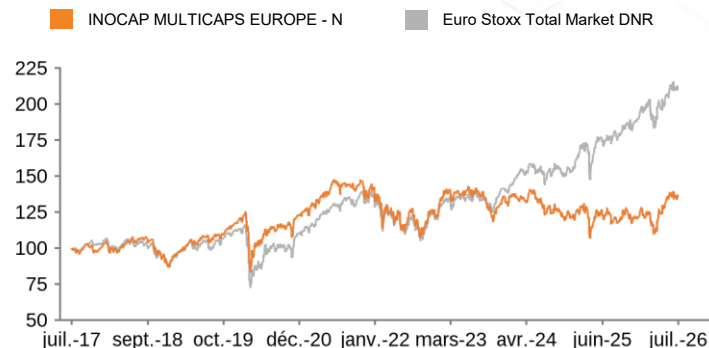
L'allemand SAP (+17,7%) affiche une activité commerciale toujours solide (T2 en croissance organique de +11%) et son objectif de CA est confirmé. La performance du pôle Cloud & Services est légèrement meilleure qu'attendu (+13%).

Le franco-italien STMicroelectronics (-29,2%) ne profite pas du nouveau relèvement de ses perspectives dans les data centers liés à l'intelligence artificielle. La guidance T3 est jugée légèrement décevante dans un marché devenu plus nerveux vis-à-vis du secteur des semiconducteurs. Le français Hermès (-4,2%) est sous pression malgré un CA en accélération au T2, et des marges toujours « best in class ». Des signes de prudence dans la maroquinerie ont été perçus négativement par les investisseurs.

Le franco-italien EssilorLuxottica (+0%) ne bénéficie pas de sa publication semestrielle supérieure aux attentes. La progression des marges compense une croissance du chiffre d'affaires légèrement inférieure aux anticipations. L'activité reste portée par le succès des lunettes intelligentes.

Le zoom du mois est le néerlandais ASML (-16,7%), leader incontesté de la lithographie avec plus de 80% du marché mondial. La qualité de positionnement du groupe est le fruit de plusieurs décennies d'investissements élevés en R&D (10% à 15% du CA chaque année). ASML est aujourd'hui le seul fournisseur de machines de lithographie EUV, la technologie la plus avancée de l'industrie qui permet des gravures d'une extrême précision. Au T2, le groupe a publié un CA, un EBIT et un BPA au-dessus des attentes du consensus. L'objectif de CA 2026 est significativement relevé, à 43-45 Mds€ (vs 38 Mds€ précédemment), pour intégrer une demande soutenue dans les segments Logic et Memory et davantage de livraisons d'équipements EUV. Les accords de long terme avec les clients et les hausses de capacités assurent par ailleurs une bonne visibilité pour 2027 et 2028.

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	30/06/26	30/04/26	31/07/25	31/07/23	30/07/21	-
OPC	11,91	0,01	9,70	14,39	-2,88	-4,64	-
Indicateur de référence	11,28	-0,16	7,24	20,40	52,11	62,35	-
Ecart	0,63	0,18	2,46	-6,01	-54,99	-67,00	-

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	18,77%	17,57%	17,92%	-
Volatilité de l'indice de référence	14,49%	14,18%	15,65%	-
Tracking Error (Ex-post)	8,82	7,80	6,99	-
Ratio d'information	-0,68	-2,13	-1,56	-
Ratio de Sharpe	0,66	-0,19	-0,17	-
Coefficient de corrélation	0,89	0,90	0,92	-
Beta	1,15	1,12	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

Sources internes et sociétés

INOCAPGestion

Une expertise Groupama Asset Management



Pierriek BAUCHET

Geoffroy PERREIRA

Selim EL MAAOUI

Maxime PRODHOMME

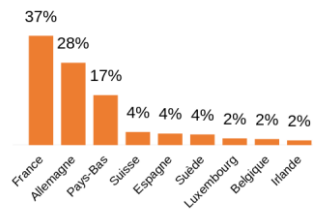
Les équipes de gestion ne sont pas un élément figé et peuvent évoluer dans le temps

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



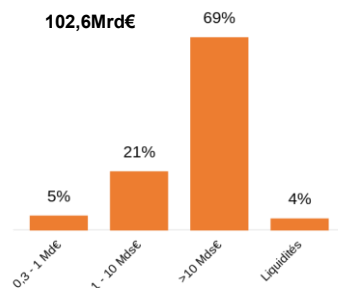
Répartition géographique



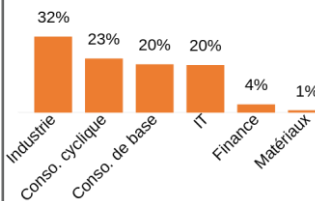
Capitalisation boursière

Capitalisation moyenne pondérée :

102,6Mrd€



Répartition sectorielle



TOP 3 (SUR 31 POSITIONS)

	%
ASML HOLDING NV	6,61%
KNORR-BREMSE AG	5,97%
SCHNEIDER ELECTRIC SE - Groupe	5,54%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
MERSEN SA	BEFESA SA - Groupe
	OTTOBOCK SE & CO KGAA
	HERMES INTERNATIONAL SCA

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (à la performance du mois)

		ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 mois glissants)	
REMY COINTREAU	0,65	VE/CA	3,64 x
BEFESA SA	0,63	VE/EBIT	18,0 x
LECTRA	0,62	Croissance CA	8,2%
ADIDAS AG	-0,48	Marge d'EBIT	19,6%
ASML HOLDING NV	-1,31	Croissance EBIT	19,9%
STMICROELECTRONICS NV	-1,77	DN/Ebitda	1,0 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	8,01	7,42
Social	7,25	6,65
Gouvernance	8,30	8,37
Note totale	7,87	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)	1 066,90	2 217,04
Taux de couverture	100,00%	94,05%
Mixité au sein des organes de gouvernance (2)	40,05	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.