



Communication marketing

INOCAP MULTICAPS EUROPE

Morningstar



REPORTING AOÛT 26

VL Part N : **137,83 €**

Actif net : **10,11 M €**

Données au 31/08/2026

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

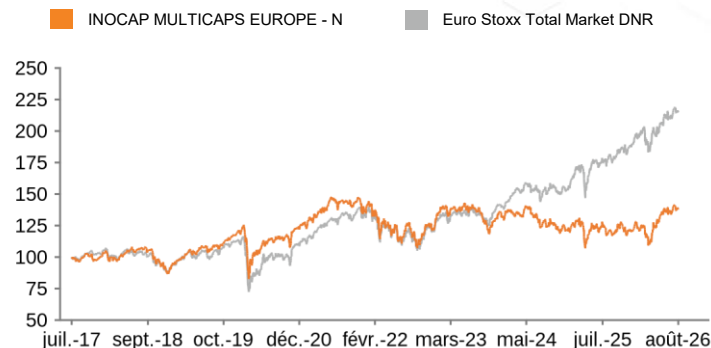
Le fonds INOCAP Multicaps Europe a poursuivi sa progression en août.

L'allemand SAP (+21,1%) continue de profiter de sa publication trimestrielle rassurante. La croissance du carnet de commandes Cloud accélère au T2 (+26%), confirmant la dynamique de migration vers le Cloud et renforçant la visibilité sur 2027. L'irlandais Kingspan (+27,7%) bénéficie de résultats S1 supérieurs aux attentes. Le groupe relève son objectif annuel de résultat opérationnel et présente des perspectives ambitieuses pour 2027. L'activité bénéficie d'une demande soutenue dans les infrastructures de centres de données. L'espagnol Amadeus (+9,2%) tire profit de résultats T2 qui témoignent de la résilience du modèle économique dans un environnement toujours perturbé pour le transport aérien. Si la guidance de CA est légèrement abaissée en raison de volumes plus faibles dans la distribution aérienne, les objectifs de marge et de génération de trésorerie sont maintenus.

L'allemand Rational (-6,5%) ne profite pas de sa publication solide et de la confirmation de ses perspectives annuelles. La croissance reste soutenue en Europe tandis que la demande s'améliore progressivement en Amérique du Nord.

Le zoom du mois est le français LVMH (-4,6%), numéro 1 mondial du luxe. Fort des emblématiques marques Louis Vuitton, Dior, Fendi, Loewe, Céline, Kenzo ou Givenchy, le groupe est leader de la mode et maroquinerie haut de gamme (48% du CA). LVMH jouit par ailleurs d'un positionnement solide dans les vins et spiritueux (7% du CA - champagne Moët & Chandon, cognac Hennessy...) et sur le segment des montres et de la joaillerie (13% du CA). Après avoir souffert depuis 2024 du ralentissement sectoriel, l'activité du groupe montre désormais des signes plus tangibles d'amélioration. La croissance organique a accéléré à +3% au T2 après +1% au T1, portée notamment par le retour en croissance de la division Mode & Maroquinerie (+1%), un fort dynamisme de Montres & Joaillerie (+11%) et une reprise des Vins & Spiritueux (+5%). Les tendances sont favorables aux Etats-Unis et au Japon, tandis que la demande chinoise demeure atone mais se stabilise. LVMH reste prudent sur l'évolution du marché du luxe tout en anticipant une poursuite de l'amélioration de l'activité au S2.

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	31/07/26	29/05/26	29/08/25	31/08/23	31/08/21	-
OPC	12,63	0,64	2,67	15,46	-1,01	-3,85	-
Indicateur de référence	12,31	0,92	4,08	21,14	58,33	59,62	-
Ecart	0,32	-0,28	-1,40	-5,67	-59,34	-63,47	-

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	18,86%	17,59%	17,98%	-
Volatilité de l'indice de référence	14,12%	14,15%	15,66%	-
Tracking Error (Ex-post)	8,83	7,78	7,01	-
Ratio d'information	-0,64	-2,15	-1,53	-
Ratio de Sharpe	0,71	-0,13	-0,15	-
Coefficient de corrélation	0,90	0,90	0,92	-
Beta	1,20	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

Sources internes et sociétés

INOCAPGestion

Une expertise Groupama Asset Management



Pierrick BAUCHET



Geoffroy PERREIRA



Selim EL MAOUI



Maxime PRODHOMME

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

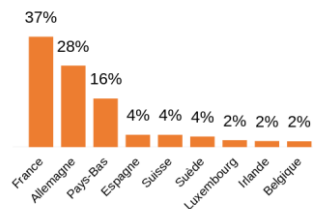
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Les modalités de calcul de la surperformance sont précisées dans le prospectus du fonds, disponible sur le site internet de Groupama AM

Source : Groupama AM



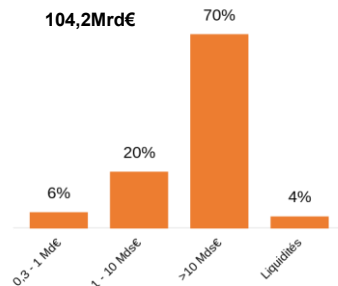
Répartition géographique



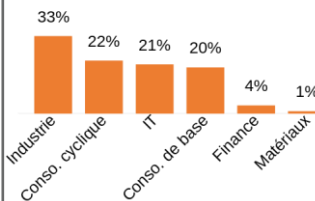
Capitalisation boursière

Capitalisation moyenne pondérée :

104,2Mrd€



Répartition sectorielle



TOP 3 (SUR 31 POSITIONS)

	%
ASML HOLDING NV	6,66%
KNORR-BREMSE AG	6,09%
SCHNEIDER ELECTRIC SE - Groupe	5,6%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
	OTTOBOCK SE & CO KGAA

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (à la performance du mois)

SAP SE	0,52	VE/CA	3,51 x
LECTRA	0,47	VE/EBIT	17,1 x
KINGSPAN GROUP PLC	0,43	Croissance CA	8,6%
REMY COINTREAU	-0,26	Marge d'EBIT	19,9%
RATIONAL AG	-0,27	Croissance EBIT	20,2%
HEINEKEN NV	-0,29	DN/Ebitda	1,0 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	8,02	7,42
Social	7,26	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)	1 076,34	2 217,04
Taux de couverture	100,00%	94,05%
Mixité au sein des organes de gouvernance (2)	40,16	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.