Communication marketing

INOCAP MULTICAPS EUROPE

Morningstar ★

REPORTING OCTOBRE 26

VL Part N : **133,72 €**

Actif net : **9,44 M €**

Données au 30/10/2026

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

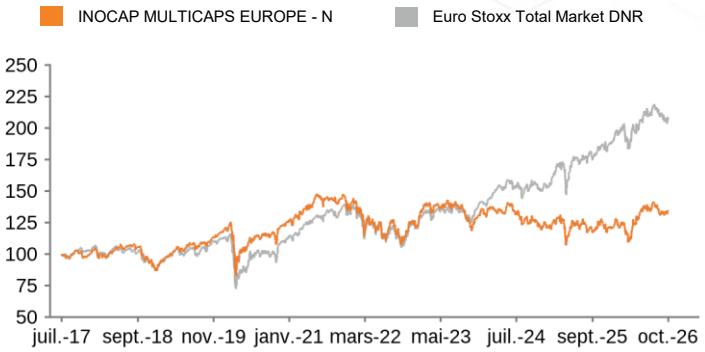
Dans un environnement de marché volatil, le fonds INOCAP Multicaps Europe est quasiment stable en octobre.

Le français Rémy Cointreau (+15,4%) bénéficie de la confirmation de la reprise de son activité au T2 2026/27 (+4,2% en organique) avec notamment un 4ème trimestre consécutif de croissance positive pour sa division cognac. L'allemand Adidas (+16,0%) profite de sa solide publication T3, avec un CA en hausse de +7% à changes constants avec une marge brute et un EBIT en amélioration. Les objectifs 2026 sont supérieurs au consensus. Le néerlandais Heineken (+14,0%) tire profit de la qualité de son T3 (+4,6% en organique) qui confirme une bonne dynamique en Asie tandis que les Amériques surprennent positivement.

Le français Schneider Electric (-18,5%) dépasse les attentes au T3 tout en relevance sa guidance 2026, mais le titre pâtit du scepticisme du marché quant à l'acquisition de l'éditeur de logiciels PTC pour 21 Md€, financés en partie par une augmentation du capital. L'allemand Knorr Bremse (-12,1%) est pénalisé par des prises commandes et des résultats inférieurs aux attentes au T3.

Le zoom du mois est le néerlandais ASML (-11,4%), 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 T3, ASML a une nouvelle fois publié des résultats solides, avec une marge brute de 57,5%, supérieure aux attentes. Le groupe a relevé sa guidance annuelle avec un CA désormais attendu entre 44 et 45 Mds€ et une marge brute de 56%. La publication confirme l'accélération de la demande liée aux investissements dans les infrastructures d'IA avec une visibilité qui s'étend désormais jusqu'en 2029-2030. Cette montée en volumes, associée à un mix favorable et aux hausses de prix négociées avec les clients, devrait soutenir la progression des marges à moyen terme.

Evolution de la performance depuis la création



Performances cumulées nettes en %

Depuis le	YTD 31/12/25	1 mois 30/09/26	3 mois 31/07/26	1 an 31/10/25	3 ans 31/10/23	5 ans 29/10/21	10 ans -
OPC	**9,28**	**0,12**	**-2,36**	**8,40**	**11,89**	**-6,74**	-
Indicateur de référence	8,20	-1,55	-2,77	11,23	63,15	52,89	-
Ecart	1,08	1,67	0,42	-2,83	-51,26	-59,63	-

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	18,34%	17,27%	17,99%	-
Volatilité de l'indice de référence	14,21%	13,89%	15,63%	-
Tracking Error (Ex-post)	8,26	7,79	7,04	-
Ratio d'information	-0,34	-1,81	-1,47	-
Ratio de Sharpe	0,35	-0,01	-0,23	-
Coefficient de corrélation	0,90	0,90	0,92	-
Beta	1,16	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 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	INOQMCC 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

Source : Groupama AM

INOCAPGestion
Une expertise Groupama Asset Management


Pierrick 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.

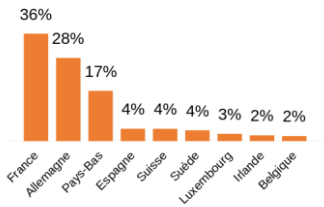
Les modalités de calcul de la surperformance sont précisées dans le prospectus du fonds, disponible sur le site internet de Groupama AM

INOCAP MULTICAPS EUROPE

PORTEFEUILLE OCTOBRE 26

Données au 30/10/2026 Source : Groupama AM

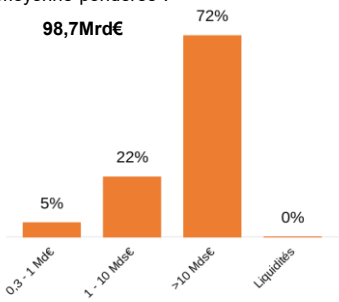
Répartition géographique



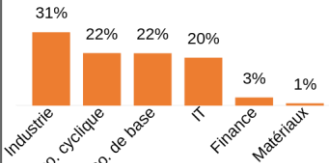
Capitalisation boursière

Capitalisation moyenne pondérée :

98,7Mrd€



Répartition sectorielle



TOP 3 (SUR 31 POSITIONS)	%
ASML HOLDING NV	6,95%
KNORR-BREMSE AG	5,59%
AIRBUS SE - Groupe	5,24%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS	
ACHATS	VENTES

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (à la performance du mois)	
REMY COINTREAU	0,69
ADIDAS AG	0,59
HEINEKEN NV	0,58
KNORR-BREMSE AG	-0,76
ASML HOLDING NV	-0,90
SCHNEIDER ELECTRIC SE	-1,10

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 mois glissants)	
VE/CA	3,29 x
VE/EBIT	15,7 x
Croissance CA	8,7%
Marge d'EBIT	20%
Croissance EBIT	19,3%
DN/Ebitda	1,0 x

NOTATION ESG SUR 10		
Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	7,98	7,33
Social	7,25	6,63
Gouvernance	8,31	8,49
Note totale	7,86	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)	1 036,46	2 217,04
Taux de couverture	100,00%	94,05%
Mixité au sein des organes de gouvernance (2)	39,82	39,46
Taux de couverture	100,00%	92,21%

** 75% des valeurs les mieux notées Source EthiFinance L'univers de notation ESG est composé des valeurs ayant une notation interne INOCAP Gestion ⩾ 5*

(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 CO_2 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.

INOCAPGestion
Une expertise Groupama Asset Management

CONTACTS
Email : contact@inocapgestion.com
Téléphone : 01 44 56 76 76