



Une gestion de conviction orientée sur les midcaps françaises familiales de croissance

Dans un environnement de marché favorable aux actifs risqués, le fonds INOCAP Rendement France Midcaps rebondit en avril.

Soitec (+145,8%) reste porté par les anticipations d'une accélération de la croissance tirée par l'activité de photonique à destination des data centers (environ 100 M€ de CA en 2025/26). Mersen (+43,8%) profite de son T1 solide, en croissance organique de +3,1%. Alors même que le groupe prévoit une accélération de sa dynamique au cours des trimestres à venir, de l'avance a ainsi été prise sur l'objectif annuel (+2% à +6%) dans un contexte de forte demande pour les activités de distribution électrique. Seb (+19,0%) bénéficie de la dynamique positive enregistrée par ses deux activités au cours du T1. Le pôle grand public progresse de +3% et le professionnel de +1%. Le diagnostic du management sur les tendances de consommation est rassurant. Rémy Cointreau (+8,7%) continue d'observer un redressement progressif de ses activités. Le CA du T4 2025/26 progresse de +8,9% en organique, soit +0,2% sur l'ensemble de l'exercice.

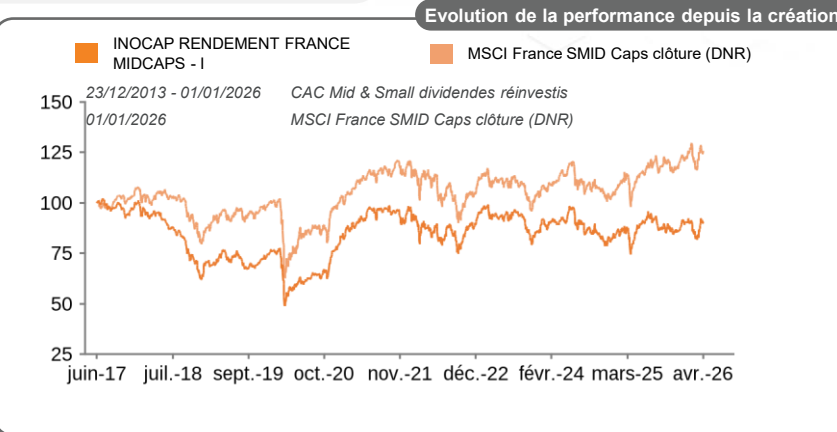
Lectra (-3,6%) pâtit de la faiblesse persistante de ses ventes d'équipements. Les prises de commandes du T1 affichent néanmoins un léger rebond par rapport au T4 2025, augurant d'une activité plus soutenue au cours des prochains mois. Sartorius Stedim Biotech (-5,7%) ne profite pas de sa publication T1 conforme aux attentes, en croissance de +8% à changes constants. Le management se veut toujours prudent quant à l'évolution du mix d'activités au cours des trimestres à venir.

Le zoom du mois est Virbac (+4,8%), spécialiste de la santé animale. Virbac affiche, au 1er trimestre, une croissance organique soutenue (+7,7%) et d'une grande qualité, malgré un effet de base délicat (+8,5% au T1 2025). La solide dynamique de croissance est homogène entre les animaux de compagnie (+9,9%) et les animaux d'élevage (+8,4%). Les Etats-Unis se démarquent à nouveau, avec une croissance de +20,7%, liée au bon positionnement des produits de Virbac sur ce marché essentiel sur lequel ses parts de marché sont très sensiblement inférieures aux autres zones géographiques. Le potentiel de pénétration de Virbac y est significatif. La forte croissance des volumes (+6%) orientée vers les gammes de produits à forte marge devrait permettre à la rentabilité de poursuivre une solide progression. La confirmation de l'objectif annuel d'une croissance organique comprise entre 5,5% et 7,5% semble désormais prudente. La bonne orientation des volumes, la relative stabilité des hausses des prix (+2%), la poursuite de l'amélioration de la rentabilité et les potentielles acquisitions permises par une situation financière très saine devraient alimenter un momentum favorable.

Sources internes et sociétés

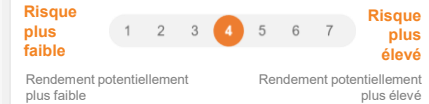


Pierrick BAUCHET Geoffroy PERREIRA



Performances cumulées nettes en %									
	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans		
Depuis le	31/12/25	31/03/26	30/01/26	30/04/25	28/04/23	30/04/21	-		
OPC	3,18	9,47	0,50	8,83	-2,28	-1,53	-		
Indicateur de référence	3,48	5,98	3,01	15,54	12,62	12,96	-		
Ecart	-0,30	3,49	-2,51	-6,71	-14,90	-14,49	-		
Performances annuelles nettes en %									
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
OPC	6,30	-9,81	3,02	-6,59	20,36	4,20	17,87	-33,73	-
Indicateur de référence	16,28	-3,59	3,93	-11,97	18,58	-0,13	21,27	-20,22	-
Ecart	-9,99	-6,22	-0,91	5,38	1,78	4,33	-3,40	-13,51	-
Analyse du risque					1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
Volatilité					17,01%	18,02%	17,74%	-	
Volatilité de l'indice de référence					15,81%	16,60%	16,57%	-	
Tracking Error (Ex-post)					8,16	7,53	7,25	-	
Ratio d'information					-0,82	-0,66	-0,33	-	
Ratio de Sharpe					0,40	-0,20	-0,12	-	
Coefficient de corrélation					0,88	0,91	0,91	-	
Beta					0,95	0,99	0,98	-	

Échelle de risque (SRI)



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	16/06/2017
Création de la part	23/12/2013
ISIN	FR0013279783
Code Bloomberg	INOQURI 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	MSCI France SMID Caps clôture (DNR)
PEA	Oui
PEA-PME	Non
Frais de souscription	0%
Frais de rachat	0%
Frais de gestion maximum	1,05%
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



INOCAP RENDEMENT FRANCE MIDCAPS



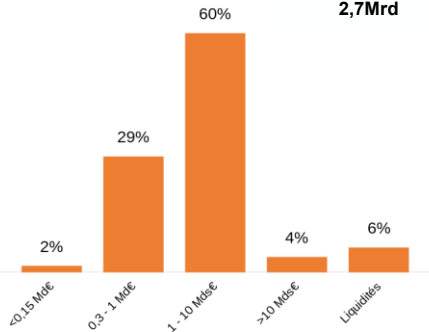
labelRelance

PORTEFEUILLE AVRIL 26

Données au 30/04/2026 Source : Groupama AM

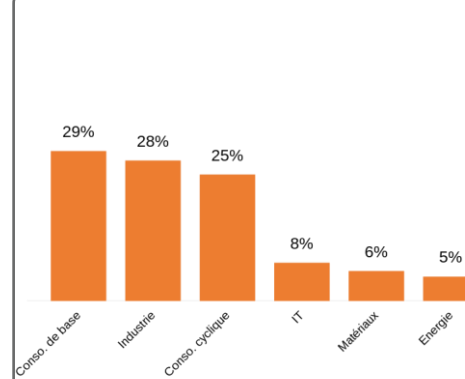
Capitalisation boursière

Capitalisation moyenne pondérée : **2,7Mrd**



TOP 3 (SUR 32 POSITIONS)		%
MERSEN SA		7,44%
VIRBAC SACA		6,33%
REMY COINTREAU SA		6,16%
PRINCIPAUX MOUVEMENTS		
ACHATS		VENTES
VUSION/FRANCE		SILICON ON INSULATOR TEC
ROBERTET SA		VIRIDIEN - Groupe
SEB SA - Groupe		SOPRA STERIA GROUP

Répartition sectorielle



PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (à la performance du mois)		ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 mois glissants)	
S.O.I.T.E.C.	2,72	VE/CA	1,92 x
MERSEN	2,43	VE/EBIT	13,5 x
SEB SA	0,84	Croissance CA	4,6%
LECTRA	-0,16	Marge d'EBIT	12,7%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	-0,22	Croissance EBIT	12,7%
VUSION	-0,24	DN/Ebitda	1,45 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,91	7,42
Social	7,10	6,75
Gouvernance	8,16	7,72
Note totale	7,34	7,31
Taux de couverture	100,00%	100,00%

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
>=9	0,00%	2,56%
Entre 8 et 9	34,38%	10,90%
Entre 7 et 8	31,25%	15,38%
Entre 6 et 7	25,00%	19,23%
Entre 5 et 6	6,25%	20,51%
<5	3,12%	31,41%

INDICATEURS DE PERFORMANCES ESG

	FONDS	UNIVERS
Empreinte carbone (1)	2 993,24	3 242,97
Taux de couverture	100,00%	90,38%
Mixité au sein des organes de gouvernance (2)	45,11	44,55
Taux de couverture	100,00%	94,23%

(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

* 70% des valeurs les mieux notées Source Ethifinance L'univers de notation ESG est composé des valeurs ayant une notation interne INOCAP Gestion ≥ 5

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.