



Communication marketing

INOCAP RENDEMENT FRANCE MIDCAPS

Morningstar



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

Porté par des publications semestrielles globalement favorables, le fonds INOCAP Rendement France Midcaps a progressé en juillet.

Edenred (+26,8%) tire profit de sa publication semestrielle supérieure aux attentes. Le relèvement de ses objectifs 2026 et les commentaires rassurants sur les perspectives de croissance confirment que le pic des effets réglementaires est désormais passé. Rémy Cointreau (+12,5%) bénéficie de son début d'exercice supérieur aux attentes, soutenu par la bonne dynamique du Cognac (+8% au T1 2026/27) qui continue de montrer des signes de redressement, tant en Chine qu'aux US.

Virbac (+1,5%) relève une nouvelle fois son objectif de CA 2026 après un T2 très dynamique (+7,2% en organique). Le groupe vise désormais la borne haute de son objectif annuel, soit +5,5% à +7,5%, pour une rentabilité opérationnelle de 17%. Interparfums (+1,9%) abaisse son objectif de CA 2026. Le groupe fait état d'un environnement de marché difficile, notamment en Europe, où la demande demeure atone. Le management reste néanmoins confiant dans sa capacité de rebond en 2027 grâce au nombre important de nouveautés prévues.

Le zoom du mois est Soitec (-11,3%), spécialiste des matériaux semi-conducteurs innovants, dont le silicium sur isolant (SOI), avec une position de n°1 mondial. Soitec a créé la surprise lors de son dernier trimestre, avec des ventes en croissance de +23% (prévision du management fixée à +15%) et un objectif de progression de +30% pour le trimestre en cours. Cette dynamique est directement liée à la très forte accélération de la demande en photonique-SOI, pour les interconnexions optiques à très haut débit destinées aux data centers basés sur une architecture IA. Soitec a enregistré, sur cette division, une croissance de +100% de ses ventes, nettement plus soutenue que ses dernières prévisions estimées à environ +30%. Sur l'ensemble de l'année, ses ventes en photonique sont désormais attendues en croissance de plus de 100% par rapport à la base de 100 M\$ réalisée en 2025 (17% du CA total). Soitec entre dans une phase de production de masse qui se combine à une plus grande efficacité industrielle devant enclencher une amélioration progressive de sa rentabilité.

Sources internes et sociétés

INOCAPGestion

Une expertise Groupama Asset Management



Pierriek BAUCHET

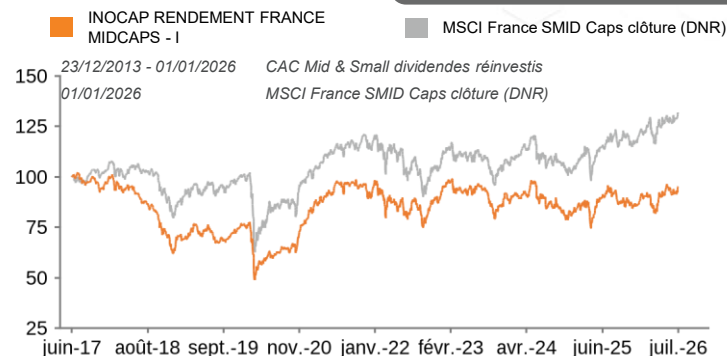
Geoffroy PERREIRA

Selim EL MAAOUI

Maxime PRODHOMME

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

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	8,04	3,65	4,71	3,54	-1,50	-1,49	-
Indicateur de référence	8,01	3,16	4,38	10,28	17,25	13,29	-
Ecart	0,02	0,49	0,33	-6,74	-18,75	-14,79	-

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	17,15%	17,94%	17,82%	-
Volatilité de l'indice de référence	15,68%	16,28%	16,63%	-
Tracking Error (Ex-post)	8,21	7,61	7,14	-
Ratio d'information	-0,82	-0,80	-0,40	-
Ratio de Sharpe	0,09	-0,17	-0,14	-
Coefficient de corrélation	0,88	0,91	0,92	-
Beta	0,96	1,00	0,98	-

REPORTING JUILLET 26

VL Part I : **95 056,2 €**

Actif net : **62,32 M €**

Données au 31/07/2026

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	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

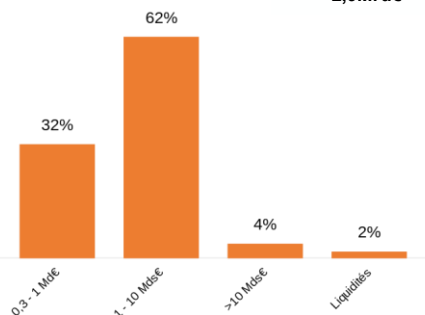


PORTEFEUILLE JUILLET 26

Données au 31/07/2026 Source : Groupama AM

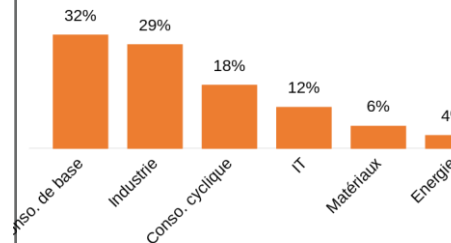
Capitalisation boursière

Capitalisation
moyenne pondérée :
2,9Mrd€



TOP 3 (SUR 32 POSITIONS)		%
MERSEN SA		6,92%
REMY COINTREAU SA		6,5%
LECTRA		6,03%
PRINCIPAUX MOUVEMENTS		
ACHATS		VENTES
TECHNIP ENERGIES NV		REMY COINTREAU SA
SILICON ON INSULATOR TEC		VIRIDIEN - Groupe
VIRIDIEN - Groupe		ID LOGISTICS GROUP SACA

Répartition sectorielle



PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (à la performance du mois)		ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 mois glissants)	
LECTRA	1,01	VE/CA	2,08 x
REMY COINTREAU	0,93	VE/EBIT	14,4 x
EDENRED	0,62	Croissance CA	5,2%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	-0,38	Marge d'EBIT	13,6%
FIGEAC-AERO	-0,42	Croissance EBIT	13,7%
MERSEN	-0,60	DN/Ebitda	1,47 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	7,04	7,40
Social	7,10	6,72
Gouvernance	8,10	7,79
Note totale	7,38	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	34,38%	15,38%
Entre 6 et 7	25,00%	19,23%
Entre 5 et 6	3,12%	20,51%
<5	3,12%	31,41%

INDICATEURS DE PERFORMANCES ESG

	FONDS	UNIVERS
Empreinte carbone (1)	2 825,90	3 242,97
Taux de couverture	100,00%	90,38%
Mixité au sein des organes de gouvernance (2)	44,90	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

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.