



Communication marketing

INOCAP FRANCE SMALLCAPS

Une gestion de conviction orientée sur les smallcaps françaises innovantes

Morningstar



labelRelance

REPORTING AVRIL 26

VL Part I : **121 520,84 €**

Actif net : **74,96 M €**

Données au 30/04/2026

Dans un contexte d'important regain d'appétit pour le risque, INOCAP France Smallcaps affiche un rebond sensible 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). X-Fab (+32,3%) profite d'un sentiment de marché de plus en plus positif à l'égard du secteur des semi-conducteurs. Lisi (+19,6%) bénéficie de sa solide publication T1, marquée par la poursuite d'un rythme de croissance à deux chiffres du CA (+11% en organique). La dynamique reste portée par le pôle aéronautique qui croît de +18%. Virbac (+4,8%) prend de l'avance sur son objectif annuel au cours du T1. La croissance organique ressort à +7,7% vs une guidance de +5,5% à +7,5% pour l'ensemble de l'exercice. Le groupe continue de gagner des parts de marché dans un secteur toujours dynamique. Lumibird (+4,4%) tire profit de la confirmation de ses objectifs 2026 malgré un CA T1 légèrement freiné (+4% en organique) par des décalages de livraison dans le pôle médical. La photonique reste très bien orientée (+15%).

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.

Le zoom du mois est Mersen (+43,8%), leader mondial du graphite ultrapur. Mersen surprend positivement avec une croissance organique de +3,1% au 1er trimestre, sensiblement supérieur aux attentes. Cette solide performance est portée par la division Electrical Power (+8,7%) qui poursuit sa forte dynamique, tirée par l'électronique de puissance (qualité des réseaux) et la distribution électrique aux Etats-Unis avec notamment un doublement des ventes liées aux data centers (3% du CA groupe et 8% du CA US). L'Europe est en léger retrait (-3,2%), pénalisée par l'effet de base sur le segment de la chimie, malgré une dynamique favorable sur le marché des semiconducteurs et du carbure de silicium. L'Asie revient en croissance (+2%) avec une forte dynamique en Inde pour le ferroviaire. La confirmation par le management de l'objectif d'une croissance organique comprise entre 2 et 6% pour l'ensemble de l'année 2026 semble désormais prudente. Le momentum semble favorable, avec une croissance attendue en accélération au S2 alimentée par un effet progressif de hausse des prix de vente pour absorber l'impact de la hausse du prix des matières premières.

Sources internes et sociétés

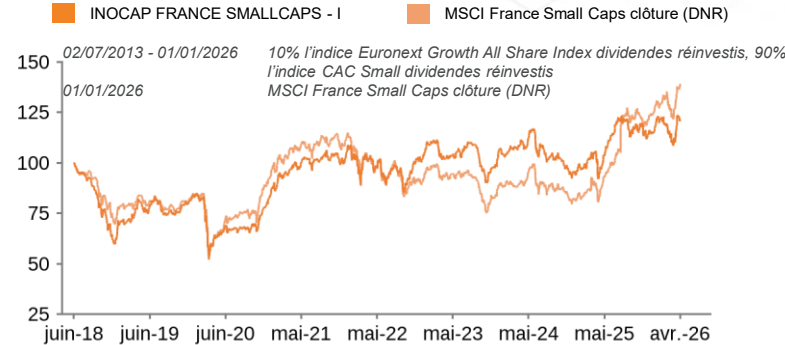


Pierrick BAUCHET Geoffroy PERREIRA

INOCAPGestion

Une expertise Groupama Asset Management

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	31/03/26	30/01/26	30/04/25	28/04/23	30/04/21	-
OPC	3,61	10,09	-0,92	19,51	17,74	21,65	-
Indicateur de référence	9,20	12,03	7,48	53,02	50,17	28,91	-
Ecart	-5,60	-1,94	-8,40	-33,51	-32,43	-7,26	-

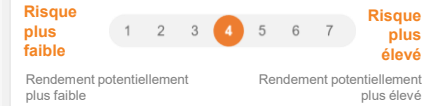
Performances annuelles nettes en %

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018		
OPC	20,71	-9,55	3,89	-1,90	26,74	-0,89	33,62	-		
Indicateur de référence	52,28	-6,99	-2,27	-18,81	21,71	10,72	15,81	-		
Ecart	-31,57	-2,56	6,16	16,91	5,03	-11,61	17,81	-		

Analyse du risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	16,56%	17,07%	16,56%	-
Volatilité de l'indice de référence	18,77%	18,59%	17,61%	-
Tracking Error (Ex-post)	14,64	10,73	9,57	-
Ratio d'information	-2,29	-0,81	-0,09	-
Ratio de Sharpe	1,06	0,14	0,15	-
Coefficient de corrélation	0,66	0,82	0,84	-
Beta	0,59	0,75	0,79	-

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	15/06/2018
Création de la part	02/07/2013
ISIN	FR0013280898
Code Bloomberg	QUAFSCI 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 Small Caps clôture (DNR)
PEA	Oui
PEA-PME	Oui
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

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



INOCAP FRANCE SMALLCAPS

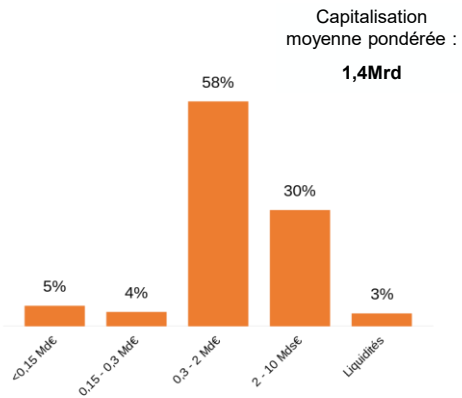


labelRelance

PORTEFEUILLE AVRIL 26

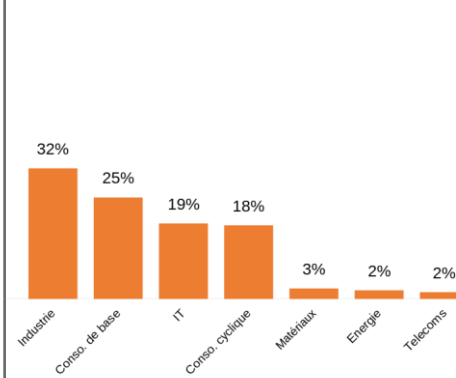
Données au 30/04/2026 Source : Groupama AM

Capitalisation boursière



TOP 3 (SUR 37 POSITIONS)		%
MERSEN SA		7,65%
VIRBAC SACA		6,74%
LECTRA		4,36%
PRINCIPAUX MOUVEMENTS		
ACHATS		VENTES
VUSION/FRANCE		SILICON ON INSULATOR TEC
AKWEL SADIR		EXOSENS SAS
ASSYSTEM SA		VIRIDIEN - Groupe

Répartition sectorielle



PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (à la performance du mois)		ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 mois glissants)	
S.O.I.T.E.C.	3,06	VE/CA	1,63 x
MERSEN	2,56	VE/EBIT	12,1 x
X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	0,65	Croissance CA	4,5%
LECTRA	-0,19	Marge d'EBIT	11%
SERGE FERRARI GROUP	-0,20	Croissance EBIT	13,7%
VUSION	-0,24	DN/Ebitda	0,92 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,68	6,67
Social	6,71	6,36
Gouvernance	7,65	7,38
Note totale	6,98	6,79
Taux de couverture	100,00%	100,00%

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
>=9	0,00%	1,47%
Entre 8 et 9	21,62%	8,82%
Entre 7 et 8	29,73%	13,97%
Entre 6 et 7	29,73%	19,85%
Entre 5 et 6	16,22%	21,32%
<5	2,70%	34,56%

INDICATEURS DE PERFORMANCES ESG

	FONDS	UNIVERS
Empreinte carbone (1)	3 140,42	4 947,12
Taux de couverture	100,00%	89,71%
Mixité au sein des organes de gouvernance (2)	43,82	42,66
Taux de couverture	100,00%	93,38%

(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.