



Communication marketing

INOCAP FRANCE SMALLCAPS

Une gestion de conviction orientée sur les smallcaps françaises innovantes

Au cours d'un mois de juillet synonyme d'intense période de publication des résultats du T2, INOCAP France Smallcaps a progressé.

Les acteurs du secteur des services informatiques, Aubay (+0,5%), Sopra Steria (+31,1%) et Alten (+41,7%), profitent tous les trois du relèvement de leurs perspectives de croissance annuelle après avoir enregistré un bon T2. La dynamique se renforce dans l'aéronautique, la défense et les services financiers. 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%.

Mersen (-10,6%) subit des prises de profits en amont de sa publication S1 qui s'est révélée très solide. Les objectifs annuels, tant sur le CA que sur la profitabilité, sont relevés. Soitec (-11,3%) ne profite pas de la préannonce de ses ventes du T1 2026/27 et de perspectives nettement supérieures aux attentes, portées par la forte demande en solutions dédiées à l'intelligence artificielle et à la photonique. Le groupe anticipe une croissance organique de plus de +30% au T2 et il prévoit désormais que les ventes de Photonics-SOI fassent plus que doubler sur l'exercice (vs >+30% précédemment).

Le zoom du mois est Lumibird (+2,9%) ETI française industrielle très innovante, leader des technologies laser. Lumibird a créé la surprise en annonçant la vente de sa division Médical (112 M€ représentant 50% du CA 2025 et 53% de l'EBITDA) sur la base d'une valorisation comprise entre 300M€ et 350M€, comparée à une capitalisation boursière d'environ 600M€. Cette orientation stratégique permettra un retour significatif à l'actionnaire et une concentration forte des ressources pour le développement de l'activité Photonique (50% du CA) qui est entrée en phase d'accélération (CA T2 : +19% vs CA T1 : +11%) et donc la croissance structurelle est supérieure à celle du Médical. La forte visibilité de la Photonique, au-delà de 2027, offerte par un carnet de commandes historiquement élevé pourrait s'accompagner d'une extension des multiples de valorisation.

Sources internes et sociétés

INOCAPGestion

Une expertise Groupama Asset Management



Pierick BAUCHET

Geoffroy PERREIRA

Selim EL MAAOUI

Maxime PRODHOMME

Morningstar



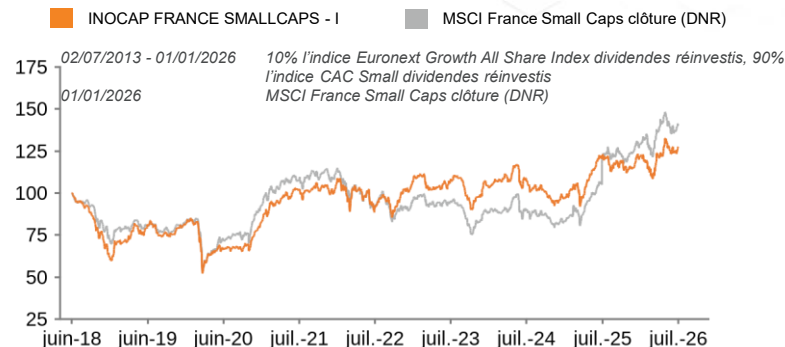
REPORTING JUILLET 26

VL Part I : **127 404,05 €**

Actif net : **83,17 M €**

Données au 31/07/2026

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	8,62	2,32	4,84	5,46	15,26	25,91	-
Indicateur de référence	10,19	3,51	0,90	13,49	46,02	28,39	-
Ecart	-1,57	-1,19	3,94	-8,03	-30,76	-2,48	-

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	17,36%	17,33%	16,77%	-
Volatilité de l'indice de référence	15,85%	18,88%	17,79%	-
Tracking Error (Ex-post)	9,56	10,85	9,66	-
Ratio d'information	-0,84	-0,85	-0,05	-
Ratio de Sharpe	0,20	0,13	0,15	-
Coefficient de corrélation	0,84	0,82	0,85	-
Beta	0,92	0,76	0,80	-

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	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

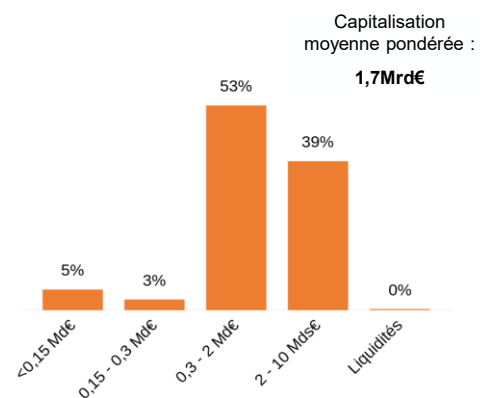
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

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



Capitalisation boursière



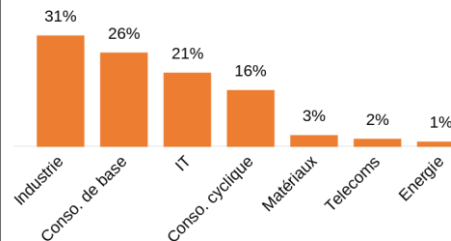
TOP 3 (SUR 38 POSITIONS)

	%
MERSEN SA	6,76%
LECTRA	6,22%
VIRBAC SACA	5,97%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
TECHNIP ENERGIES NV	VIRIDIEN - Groupe
SILICON ON INSULATOR TEC	REMY COINTREAU SA
VIRIDIEN - Groupe	TRIGANO SA

Répartition sectorielle



PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (à la performance du mois)

		ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 mois glissants)	
LECTRA	1,03	VE/CA	1,79 x
EDENRED	0,61	VE/EBIT	13,9 x
REMY COINTREAU	0,48	Croissance CA	5,2%
FIGEAC-AERO	-0,47	Marge d'EBIT	11,7%
X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	-0,49	Croissance EBIT	16,1%
MERSEN	-0,59	DN/Ebitda	1,13 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,88	6,67
Social	6,68	6,36
Gouvernance	7,61	7,38
Note totale	7,04	6,79
Taux de couverture	100,00%	100,00%

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
>=9	0,00%	1,47%
Entre 8 et 9	21,05%	8,82%
Entre 7 et 8	34,21%	13,97%
Entre 6 et 7	28,95%	19,85%
Entre 5 et 6	13,16%	21,32%
<5	2,63%	34,56%

INDICATEURS DE PERFORMANCES ESG

	FONDS	UNIVERS
Empreinte carbone (1)	2 724,44	4 947,12
Taux de couverture	100,00%	89,71%
Mixité au sein des organes de gouvernance (2)	44,17	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 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.