



Communication marketing

INOCAP FRANCE SMALLCAPS

Une gestion de conviction orientée sur les smallcaps françaises innovantes

Soutenu par des publications semestrielles globalement solides, le fonds INOCAP France Smallcaps est resté bien orienté en août.

Lectra (+12,7%) profite des signes de reprise de sa dynamique de commandes d'équipements au T2 (+12% en organique). Les activités Saas conservent quant à elles une dynamique solide (+13%). Les objectifs du plan 2028 sont confirmés. Interparfums (+15,0%) rebondit dans un contexte où sa maison mère américaine entame un programme de rachat d'actions orienté sur le capital de la structure française. En août, ces rachats ont porté sur 22 M€, soit 0,9% de la capitalisation actuelle. Soitec (+10,5%) bénéficie de l'annonce par son management d'une visibilité renforcée sur son activité photonique grâce à la signature, par 80% de ses clients, de contrats d'engagements de volumes sur plusieurs années, avec versements d'acomptes. La croissance annuelle de plus de 100% attendue sur cette division constitue désormais un « plancher absolu ».

ID Logistics (-7,7%) ne profite pas de sa publication semestrielle marquée par une progression de +20 bps de sa rentabilité opérationnelle et par une bonne surprise sur la génération de trésorerie.

Le zoom du mois est Vusion (-1,1%), leader mondial des solutions digitales pour le commerce physique. L'intelligence de ses innovations permet aux chaînes de distribution de réduire leurs coûts et d'augmenter leurs ventes, favorisant ainsi la rentabilité. Les ventes du 1er semestre 2026, en croissance de +29% à 839 M€, ont été tirées par l'accélération prévue du déploiement du contrat avec Walmart aux US. Les ventes du T2, record historique, s'accompagnent d'une reprise de la croissance des prises de commandes. Vusion confirme l'ensemble de ses objectifs 2026, avec une croissance organique comprise entre +15% et +20% pour ses ventes et +40% pour les VAS, ainsi qu'une poursuite de l'amélioration de sa rentabilité avec une marge EBITDA attendue en hausse de plus de 100 pb. Le maintien de sa position de leader avec environ 50% de parts de marché au niveau mondial sur un marché encore faiblement pénétré (20%), la poursuite de la diffusion de ses innovations sur le marché US et la montée en puissance rapide des VAS - notamment tirée par l'adoption de sa solution Captana - pourraient alimenter une poursuite de la croissance de ses profits.

Sources internes et sociétés

INOCAPGestion

Une expertise Groupama Asset Management



Pierick BAUCHET



Geoffroy PERREIRA



Selim EL MAOUI



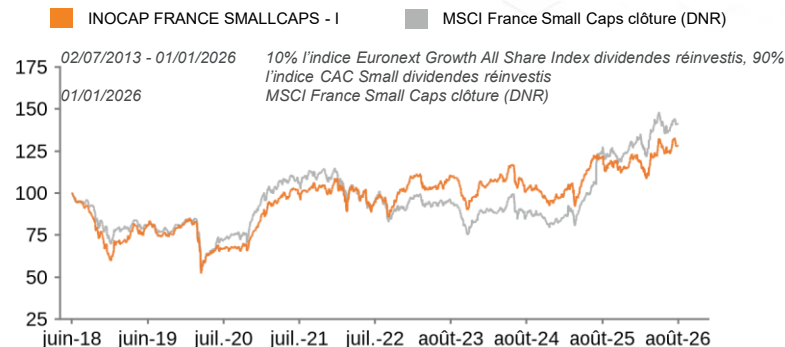
Maxime PRODHOMME

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

Morningstar



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	31/07/26	29/05/26	29/08/25	31/08/23	31/08/21	-
OPC	9,09	0,43	-3,60	9,99	17,08	25,24	-
Indicateur de référence	10,72	0,48	-4,49	14,07	51,43	25,33	-
Ecart	-1,63	-0,05	0,89	-4,08	-34,35	-0,09	-

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	16,96%	17,54%	16,89%	-
Volatilité de l'indice de référence	15,20%	18,91%	17,75%	-
Tracking Error (Ex-post)	9,47	10,91	9,63	-
Ratio d'information	-0,43	-0,88	-0,03	-
Ratio de Sharpe	0,47	0,17	0,14	-
Coefficient de corrélation	0,83	0,82	0,85	-
Beta	0,93	0,76	0,81	-

REPORTING AOÛT 26

VL Part I : **127 952,18 €**

Actif net : **85,07 M €**

Données au 31/08/2026

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 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

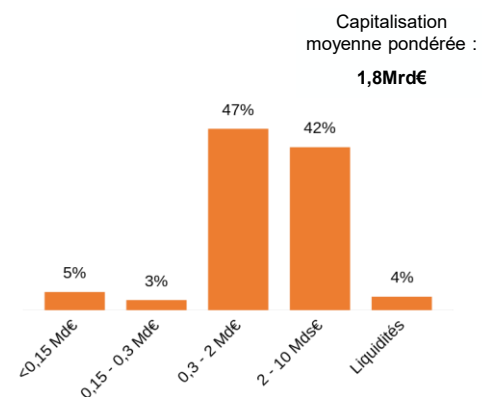
Source : Groupama AM

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.

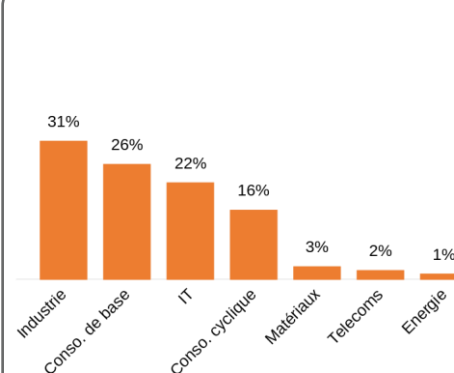


Capitalisation boursière



TOP 3 (SUR 36 POSITIONS)		%
MERSEN SA		6,89%
LECTRA		6,86%
VIRBAC SACA		5,58%
PRINCIPAUX MOUVEMENTS		
ACHATS		VENTES
SILICON ON INSULATOR TEC		BOIRON SA
BOIRON SA		WAVESTONE
EXEL INDUSTRIES SA		ROBERTET SA

Répartition sectorielle



PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (à la performance du mois)		ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 mois glissants)	
LECTRA	0,78	VE/CA	1,78 x
INTERPARFUMS SA	0,58	VE/EBIT	14,2 x
S.O.I.T.E.C.	0,37	Croissance CA	5,6%
SERGE FERRARI GROUP	-0,22	Marge d'EBIT	11,9%
VIRBAC SA	-0,26	Croissance EBIT	17,3%
LUMIBIRD	-0,26	DN/Ebitda	1,15 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,90	6,67
Social	6,71	6,36
Gouvernance	7,64	7,38
Note totale	7,07	6,79
Taux de couverture	100,00%	100,00%

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
>=9	0,00%	1,47%
Entre 8 et 9	22,22%	8,82%
Entre 7 et 8	36,11%	13,97%
Entre 6 et 7	27,78%	19,85%
Entre 5 et 6	11,11%	21,32%
<5	2,78%	34,56%

INDICATEURS DE PERFORMANCES ESG

	FONDS	UNIVERS
Empreinte carbone (1)	2 652,31	4 947,12
Taux de couverture	100,00%	89,71%
Mixité au sein des organes de gouvernance (2)	44,24	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.