

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marché volatil, le fonds INOCAP RENDEMENT France Midcaps progresse légèrement en février.

Soitec (+55,2%) rebondit après avoir publié un CA T3 2025/26 légèrement supérieur aux attentes. La guidance pour le T4 est prudente mais le niveau de stocks des clients continue de se normaliser, validant le scénario d'un bas de cycle désormais atteint. **Groupe Seb** (+9,5%) profite de la publication de résultats 2025 dans le haut des guidances, permettant de rassurer après les récentes déceptions dans un environnement complexe. Le management vise le retour à un résultat opérationnel en croissance en 2026.

Interparfums (-3,7%) ne profite pas de sa publication 2025 conforme aux attentes. Le management prévoit une densification du calendrier de lancements de nouvelles lignes de parfums d'ici à 2027. **Imerys** (-6,6%) ne bénéficie pas de ses résultats conforme aux anticipations. Le management fait preuve de prudence pour 2026 tout en notant entrevoir des signaux d'amélioration sur certains pans d'activité (construction en Europe, marché du solaire...). **Sopra Steria** (-14,9%), **Quadiant** (-15,2%) et **Alten** (-23,1%) subissent les craintes des investisseurs quant à la menace que pourrait représenter le développement de l'IA pour certains métiers liés à l'édition de logiciels et aux services informatiques.

Le zoom du mois est **Lectra** (-14,4%), n°1 mondial des équipements automatisés pour la découpe des tissus et cuirs pour l'automobile, pour l'industrie de la mode et de l'habillement. Lectra fait preuve d'une solide résilience en 2025, avec une baisse limitée de 2% de ses ventes (497 M€) et de 8% de ses résultats (rentabilité de 15,7%), dans un environnement de marché historiquement perturbé. La contraction des prises de commandes des nouveaux équipements de découpe (-27% au T4 et -17% sur l'ensemble de l'année) atteste d'un attentisme historique des investissements de ses clients en lien avec les perturbations géopolitiques. La progression de la marge brute (72,9% vs. 71,7% en 2024) bénéficie d'un mix favorable. Les investissements significatifs réalisés depuis 2017 pour développer progressivement l'activité Logiciels (à travers 7 acquisitions et 160 M€ d'investissement de R&D) permettent d'aborder la nouvelle feuille de route 2026/2028 avec une base très solide (100 M€ ARR / EBITDA 15%). La croissance organique de cette activité est attendue en accélération au cours des 3 prochaines années avec une croissance annuelle moyenne de +15% vs +12% sur les années passées. Le CA récurrent, qui représente environ 75% des ventes totales, est attendu en progression annuelle moyenne de 5 à 8%. Sur ces bases, et en supposant un CA stable pour les équipements, le management anticipe une amélioration annuelle de sa rentabilité de 120 à 180 bps au cours des trois prochaines années, pour s'approcher de 20%.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet

Geoffroy Perreira

ECHELLE DE RISQUE (SRI)

Risque plus faible
Rendement potentiellement plus faible

1 2 3 4 5 6 7

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.

Risque plus élevé
Rendement potentiellement plus élevé

CARACTÉRISTIQUES

Création du fonds	23/12/2013	Devise	EUR (€)
Création de la part	07/11/2025	Affectation	Capitalisation
ISIN	FR0014013SQ5	Indice de référence	MSCI France SMID Caps clôture (DNR)
Bloomberg	QDREFMR FP	PEA	Oui
Valorisation	Quotidienne	PEA-PME	Non
Cut-off	12:00:00	Frais de souscription	0%
Règlement/Livraison	J+2	Frais de rachat	0%
Valorisateur/Dépositaire	CACEIS BANK	Frais de gestion maximum	0,800%
Horizon de placement	5 ans	Frais de fonctionnement et autres services	0,120%
Classification SFDR	Article 8	Commission de surperformance	15% de la performance au-delà de l'indicateur de référence

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION

La part a été lancée le 2025-11-07. Conformément à la réglementation, les performances seront affichées à partir d'un an historique.

PERFORMANCES CUMULEES NETTES EN %

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	-	-	-	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-	-	-	-
Ecart	-	-	-	-	-	-	-

Source : Groupama AM

PERFORMANCES ANNUELLES NETTES EN %

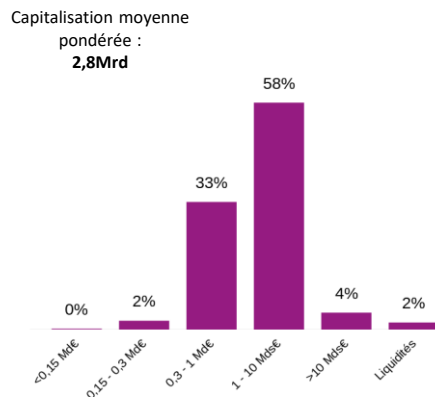
2025

OPC	-
Indicateur de référence	-
Ecart	

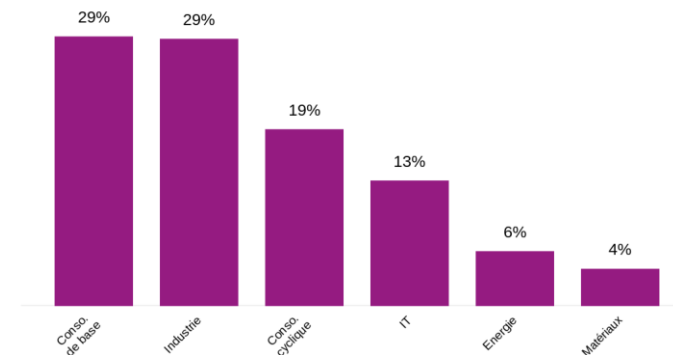
PRINCIPAUX INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
Volatilité	-	-	-	-	Ratio d'information	-	-	-	-
Tracking Error (Ex-post)	-	-	-	-	Ratio de Sharpe	-	-	-	-
					Coefficient de corrélation	-	-	-	-
					Beta	-	-	-	-

CAPITALISATION BOURSIÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 (SUR 33 POSITIONS)

MERSEN SA	7,16%
REMY COINTREAU SA	5,75%
IMERYS SA	5,67%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS

BENETEAU SACA
ARKEMA
VICAT SACA - Groupe

VENTES

VUSION/FRANCE
ELIS SA
SOPRA STERIA GROUP

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

(à la performance du mois)

S.O.I.T.E.C.	1,18	QUADIENT SA	-0,60
MERSEN	0,48	SOPRA STERIA GROUP	-0,66
ELIS SA	0,40	LECTRA	-0,75

ÉLÉMENTS FINANCIERS

(12 mois glissants)

VE/CA	1,97 x
VE/EBIT	13,2 x
Croissance CA	3,6%
Marge d'EBIT	12,8%
Croissance EBIT	10,1%
DN/Ebitda	1,65 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	7,01	7,39
Social	7,31	6,72
Gouvernance	8,39	7,79
Note totale	7,51	7,31
Taux de couverture	100,00%	100,00%

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
>=9	0,00%	2,56%
Entre 8 et 9	33,33%	10,90%
Entre 7 et 8	33,33%	15,38%
Entre 6 et 7	24,24%	19,23%
Entre 5 et 6	6,06%	20,51%
<5	3,03%	31,41%

INDICATEURS DE PERFORMANCES ESG

	FONDS	UNIVERS
Empreinte carbone (1)	2 980,25	3 242,97
Taux de couverture	100,00%	90,38%
Mixité au sein des organes de gouvernance (2)	44,60	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 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

* 75% des valeurs les mieux notées Source Ethifinance
L'univers de notation ESG est composé des valeurs ayant une notation interne INOCAP Gestion ≥ 5

INOCAPGestion
Une expertise Groupama Asset Management

AVERTISSEMENT

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. L'investissement présente un risque de perte en capital. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus ou du document d'information clé (DIC) de l'OPC. Ces documents et les autres documents périodiques peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur www.groupama-am.com. Les informations relatives à la durabilité sont accessibles sur <https://www.groupama-am.com/fr/finance-durable/>. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos. Ce Document peut être modifié à tout moment sans avis préalable. Ce support non contractuel ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation d'offre, ou une offre d'achat, de vente ou d'arbitrage, et ne doit en aucun cas être interprété comme tel.

CONTACTS

Email : contact@inocapgestion.com
Téléphone : 01 42 99 34 60