



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

Dans un environnement de marché favorable aux actifs risqués, le fonds INOCAP Rendement France Midcaps a poursuivi son rebond en mai.

Mersen (+31,0%) reste porté par l'accélération de la dynamique d'investissement au sein du secteur des data centers (3% du CA) qui représente d'ores et déjà un important moteur de croissance. En mai, le nouveau CEO, S. Lamas, a pris ses fonctions, en remplacement de L. Thémelin qui reste Président. Figeac Aéro (+17,0%) tire profit de sa solide publication du T4, avec un CA en croissance organique de +24%, soit +16% sur l'ensemble de l'exercice. Plusieurs gains de contrats récents sont venus renforcer une dynamique commerciale déjà soutenue. Sartorius Stedim Biotech (+13,7%) rebondit après des informations de presse faisant état de l'entrée de l'investisseur activiste Elliott Investment Management au capital de Bio-Rad, la maison mère de Sartorius AG. Interparfums (+5,5%) poursuit son rebond dans un contexte où le marché américain du parfum (40% du CA) continue de démontrer sa résilience. A fin avril, les données agrégées de ce marché montrent une progression de +6%.

Viridien (-16,8%) pâtit de son CA T1 plus faible que prévu, avec un CA en recul de -29%. La dynamique devrait toutefois s'améliorer dans un contexte favorable aux investissements d'exploration des groupes pétroliers. L'objectif d'une génération de trésorerie de 100 M\$ en 2026 est réitéré.

Le zoom du mois est Vusion (+10,9%), 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, restaurant une partie de la rentabilité perdue par les pressions inflationnistes. Les ventes du T1 2026, en croissance de +26% à 294 M€, ont été tirées par les Etats-Unis (+37%, 66% du CA) avec le déploiement du contrat Walmart, même si la contribution est attendue nettement plus forte au T2 et au T3. L'Europe (34% des ventes) enregistre une croissance de +10% portée par la pénétration du marché sur la zone UK. Les Services à Valeur Ajoutée poursuivent leur montée en puissance progressive avec une croissance de +53% et représentent 17% des ventes totales. L'extension de la base installée des étiquettes connectées (cloud), qui atteint 435 M, en progression de 50 M sur le trimestre, alimente la dynamique de la croissance des VAS. Les commandes, en baisse de -41% sur le trimestre, retrait plus fort qu'attendu, devraient reprendre le chemin de la croissance dès le T2 2026 selon le management. 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. Au cours des prochaines années, la poursuite de la pénétration sur le marché US et la montée en puissance rapide des VAS notamment tirée par l'adoption de sa solution Captana pourraient alimenter une sensible accélération de la croissance des profits.

Sources internes et sociétés



Pierrick BAUCHET Geoffroy PERREIRA

Evolution 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 cumulées nettes en %

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	31/12/25	30/04/26	27/02/26	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-	-	-	-
Ecart	-	-	-	-	-	-	-

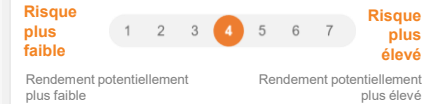
Performances annuelles nettes en %

	2025						
OPC	-						
Indicateur de référence	-						
Ecart							

Analyse du risque

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

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	07/11/2025
Création de la part	23/12/2013
ISIN	FR0014013SQ5
Code Bloomberg	QDREFMR 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	0,800%
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



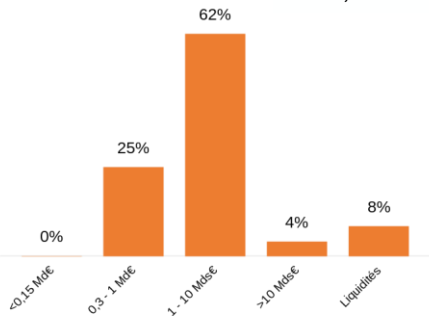
labelRelance

PORTEFEUILLE MAI 26

Données au 29/05/2026 Source : Groupama AM

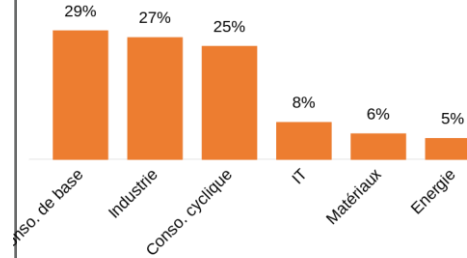
Capitalisation boursière

Capitalisation moyenne pondérée : **2,9Mrd€**



TOP 3 (SUR 32 POSITIONS)		%
MERSEN SA		6,65%
REMY COINTREAU SA		5,86%
VIRBAC SACA		5,82%
PRINCIPAUX MOUVEMENTS		
ACHATS	VENTES	
SOPRA STERIA GROUP	MERSEN SA	
KAUFMAN & BROAD SA	EXOSENS SAS	
VIRIDIEN - Groupe	SILICON ON INSULATOR TEC	

Répartition sectorielle



PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (à la performance du mois)		ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 mois glissants)	
MERSEN	2,05	VE/CA	1,95 x
LUMIBIRD	0,78	VE/EBIT	14,1 x
FIGEAC-AERO	0,55	Croissance CA	4,9%
GUERBET	-0,20	Marge d'EBIT	12,8%
VIRBAC SA	-0,22	Croissance EBIT	13,1%
VIRIDIEN	-0,44	DN/Ebitda	1,55 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,97	7,42
Social	7,10	6,75
Gouvernance	8,14	7,72
Note totale	7,36	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)	3 024,19	3 242,97
Taux de couverture	100,00%	90,38%
Mixité au sein des organes de gouvernance (2)	45,33	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.