Communication marketing

INOCAP RENDEMENT FRANCE MIDCAPS

REPORTING SEPTEMBRE 26

VL Part P : **110,52 €**

Actif net : **60,16 M €**

Données au 30/09/2026

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

Soutenu par la solide dynamique des publications semestrielles, le fonds INOCAP Rendement France Midcaps a sensiblement surperformé au mois de septembre, dans un environnement de marché défavorable aux actions françaises.

Soitec (+41,1%) profite du relèvement de son objectif de croissance organique pour le T2, désormais attendue à +50% (vs. > 30% visé précédemment). Les ventes de son activité Photonique – SOI sont attendues en croissance d'environ 200% au T2 (après +100% au T1) et devraient atteindre 250 à 300M$ sur l'ensemble de l'année (vs 100M$ l'année dernière et plus de 200M$ visé auparavant). Interparfums (+3,7%) poursuit son rebond en lien avec le programme de rachat de ses actions entamé par sa maison mère américaine. Sartorius Stedim Biotech (+9%) poursuit sa progression à la suite de sa publication semestrielle marquée par un début de reprise de la croissance des ventes d'équipements. Lisi (+3,2%) profite de la poursuite de la vague de consolidation concernant les fournisseurs aéronautiques américains qui souligne la décote de valorisation de LISI. Vusion (-0,9%) ne profite pas de la sensible amélioration de sa rentabilité opérationnelle au S1 2026, avec une marge d'EBITDA de 19,1% en progression de 240 pbs, sur la base de ventes en croissance de 34%. L'inflexion sur les prises de commandes pourrait être marquée au T4 tant aux Etats-Unis qu'en Europe. Beneteau (-12%) et Trigano (-15,3%) pâtissent des fortes tensions sur les taux d'intérêts impactant négativement les perspectives de consommations. Le zoom du mois est Mersen (+43,8%) leader mondial du graphite ultrapur. Mersen révise en hausse ses objectifs annuels de croissance organique (+4/6% vs. +2/6% visé précédemment) et de rentabilité opérationnelle (16/16,5% vs. 15,5/16,5% auparavant). Cette solide dynamique de court terme s'accompagne d'une bonne visibilité sur le moyen terme, avec de solides leviers de croissance. Les industries liées à la transition énergétique, qui représentent 59% de ses ventes avec un objectif d'atteindre 65% d'ici 2030, assurent une croissance de plus de 10%. Mersen est présent sur toute la chaine de la transmission, la conversion de puissance et le stockage d'énergie. Les ventes liées aux datacenters, attendues à 40M€ en 2026, sont en croissance de 100%. L'accélération de la croissance de Mersen se combine à une normalisation des investissements, après plusieurs années de surinvestissements, et devrait permettre une amélioration progressive de sa rentabilité.

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 %

Depuis le	YTD 31/12/25	1 mois 31/08/26	3 mois 30/06/26	1 an -	3 ans -	5 ans -	10 ans -
OPC	-	-	-	-	-	-	-
Indicateur de référence	-	-	-	-	-	-	-
Ecart	-	-	-	-	-	-	-

Performances annuelles nettes en %

	2025
OPC	-
Indicateur de référence	-
Ecart	-

Analyse du risque

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

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	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

Sources internes et sociétés

Source : Groupama AM

INOCAPGestion
Une expertise Groupama Asset Management

Pierrick BAUCHET

Geoffroy PERREIRA

Selim EL MAAOUI

Maxime PRODHOMME

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

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

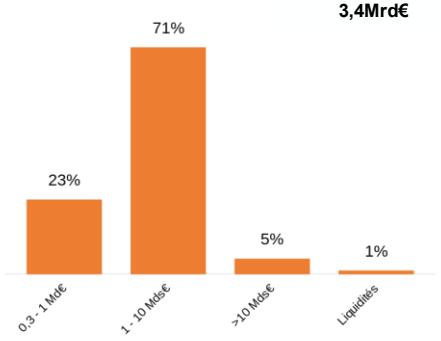
PORTEFEUILLE SEPTEMBRE 26

Données au 30/09/2026 Source : Groupama AM

Capitalisation boursière

Capitalisation moyenne pondérée :

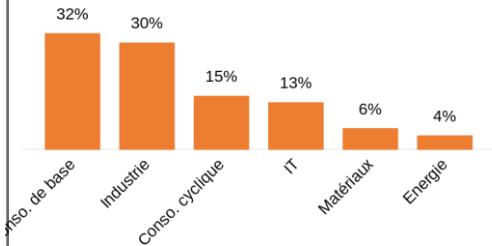
3,4Mrd€



TOP 3 (SUR 32 POSITIONS)	%
MERSEN SA	6,98%
INTERPARFUMS SA	6,57%
REMY COINTREAU SA	6,1%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS	
ACHATS	VENTES
LISI SA	SARTORIUS STEDIM BIOTECH
SILICON ON INSULATOR TEC	LECTRA
EDENRED SE	VIRBAC SACA

Répartition sectorielle



PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS (à la performance du mois)	
S.O.I.T.E.C.	1,04
MERSEN	0,67
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	0,39
KAUFMAN & BROAD SA	-0,34
IMERYS SA	-0,40
LECTRA	-0,65

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 mois glissants)	
VE/CA	2,35 x
VE/EBIT	15,4 x
Croissance CA	5,7%
Marge d'EBIT	14,1%
Croissance EBIT	16,2%
DN/Ebitda	1,78 x

NOTATION ESG SUR 10		
Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	7,01	7,40
Social	7,14	6,72
Gouvernance	8,14	7,79
Note totale	7,39	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)	2 869,71	3 242,97
Taux de couverture	100,00%	90,38%
Mixité au sein des organes de gouvernance (2)	44,69	44,55
Taux de couverture	100,00%	94,23%

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

(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 (toutes les autres émissions indirectes générées en amont de l'activité de production). L'indicateur est exprimé en tonnes de CO_2 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.

INOCAPGestion
Une expertise Groupama Asset Management

CONTACTS
Email : contact@inocapgestion.com
Téléphone : 01 44 56 76 76