

COMMENTAIRE DE GESTION

QUADRIGE France Smallcaps recule de -1,26% en août. Sa performance depuis le début de l'année ressort à +4,92% contre +1,20% pour son indice de référence.

CGG (+13,7%) rebondit dans le sillage de la remontée du prix du pétrole. La société annonce par ailleurs l'extension de sa gamme de produits pour l'étude des fonds marins à toutes les profondeurs d'eau, soit jusqu'à 6 000 mètres. **Exail Technologies (+6,2%)** reste bien orientée après avoir confirmé, fin juillet, sa bonne dynamique commerciale. Les prises de commandes progressent de +17% au T2 et l'objectif d'au moins +15% de croissance du CA 2023 est confirmé. **Actia (+2,0%)** bénéficie de la confirmation de son objectif d'au moins +15% de croissance du CA 2023 après avoir affiché des ventes en progression de +12% au cours du 2ème trimestre. L'approvisionnement en composants électroniques continue de s'améliorer.

Virbac (-1,4%) ne profite pas de la mise en place d'un programme de rachat d'actions portant sur 1,25% de son capital. Le groupe indique par ailleurs que ses systèmes informatiques sont pleinement restaurés après la cyberattaque subie en juin. **Believe (-15,3%)** pâtit de l'abaissement de ses objectifs de croissance et de FCF pour 2023 du fait des effets devises impactant le CA de ses partenaires. La dynamique sous-jacente reste toutefois positive et la rentabilité dépasse les attentes.

Le zoom du mois est **Lectra (+1,9%)**, n°1 mondial des équipements automatisés pour la découpe des tissus et cuirs pour les sièges et airbags dans l'industrie automobile, pour l'industrie de la mode et de l'habillement et pour l'ameublement. Son positionnement très différenciant provient de ses innovations permanentes à l'origine de ses solides parts de marché au niveau mondial (>30%). Ses équipements de nouvelle génération, qui intègrent la couche logicielle capable de traiter et analyser les données générées par les centaines de capteurs intégrés aux machines sont à l'origine d'une sensible économie de matière pour ses utilisateurs. Comme attendu après la faiblesse des commandes en début d'année, le CA du T2 2023 est resté sous pression, en recul de -10% dont -30% pour les nouveaux équipements. Néanmoins, le point positif de la publication réside dans le début de redressement des prises de commandes. Elles s'inscrivent certes en baisse de -27% au T2 sur un effet de base très exigeant, mais elles progressent de +11% en séquentiel par rapport au T1. L'amélioration est particulièrement perceptible en juin. L'inflexion pourrait donc avoir été atteinte, augurant d'une dynamique plus favorable à partir du S2 2023.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet Geoffroy Perreira

CARACTÉRISTIQUES

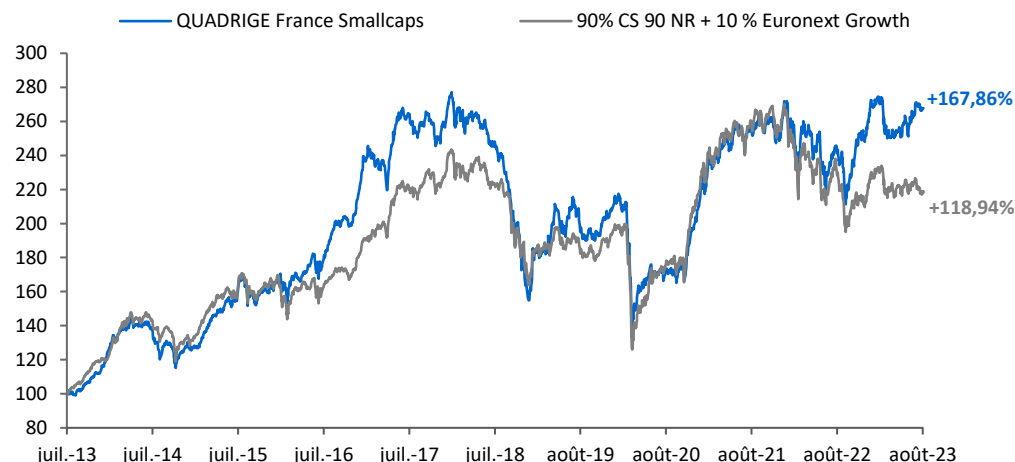
Création du Fonds	02/07/2013	Devise	Euro
Création de la part	02/07/2013	Affectation	Capitalisation
ISIN	FR0011466093	Indice de référence	90% CS NR + 10 % Euronext Growth
Bloomberg	INOQUAC FP Equity	PEA/PME	Oui
Valorisation	Quotidienne	Frais de souscription	4% maximum
Cut-off	12:00 CET	Frais de rachat	0%
Règlement/Livraison	J+2	Frais de gestion	2,40%
Valorisateur/Dépositaire	CACEIS	Frais de surperformance	15%TTC au-delà 7% annualisé + HoH*
Horizon de placement	> 5 ans	Echelle de risque (SRI)	1 2 3 4 5 6 7

*High on High

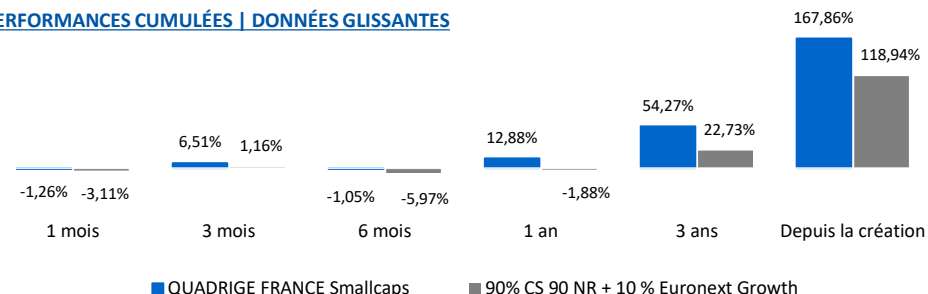
PARTENAIRES

AGEAS	CARDIF	PRIMONIAL	VIE PLUS
APREP	GENERALI	SPIRICA	
ALPHEYS	INTENCIAL	SWISS LIFE	
AXA THEMA	NORTIA	UAF LIFE	

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES



HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice	
2023	+5,46%	+0,53%	-6,39%	+0,07%	-0,83%	+2,46%	+5,28%	-1,26%					+4,92%	+1,20%	
2022	-2,34%	-5,93%	+6,56%	-1,36%	-1,91%	-10,67%	+7,90%	-1,31%	-9,52%	+10,63%	+5,68%	+1,71%	-3,06%	-18,81%	
2021	+5,02%	+5,11%	+2,87%	+5,36%	+0,47%	+0,93%	-0,40%	+0,86%	+1,12%	-0,28%	-4,33%	+6,51%	+25,23%	+24,08%	
2020	-3,17%	-12,28%	-17,09%	+9,29%	+3,14%	-0,61%	-1,20%	+3,72%	-2,45%	-1,00%	+16,54%	+7,62%	-2,07%	+8,69%	
2019	+13,03%	+0,70%	+3,84%	+8,09%	-6,63%	+7,48%	-3,07%	-4,92%	+0,68%	+0,38%	+5,82%	+4,49%	+32,02%	+17,11%	
2018	+4,21%	-1,56%	-1,44%	+0,13%	-1,97%	-1,57%	-2,30%	-3,09%	-8,39%	-10,83%	-8,64%	-9,11%	-37,25%	-25,99%	
2017	+4,44%	-2,64%	+1,09%	+0,01%	+10,20%	+1,44%	-1,98%	-2,60%	+3,40%	-0,95%	-2,91%	+3,34%	+12,72%	+22,19%	
2016	-2,25%	+1,40%	+0,61%	+2,01%	+6,21%	-3,29%	+5,18%	+6,83%	+0,72%	+1,98%	+1,68%	+11,76%	+37,04%	+11,23%	
2015	+1,67%	+6,69%	+5,66%	+1,16%	+4,90%	-0,72%	+10,05%	-5,78%	-3,84%	+4,34%	+1,50%	+3,20%	+31,61%	+28,64%	
2014	+3,82%	+6,58%	+0,93%	-0,70%	-0,16%	-1,66%	-7,64%	+0,60%	-0,81%	-3,78%	+4,35%	-0,27%	+0,47%	+8,35%	
2013	-	-	-	-	-	-	-0,74%	+2,46%	+4,84%	+5,04%	+3,93%	+9,06%	+26,91%	+23,60%	
													Cumulé	+167,86%	+118,94%
													TRI	+10,17%	+8,01%



82 %
Leaders mondiaux



73 %
Investissements permanents



65 %
Exposition à l'international

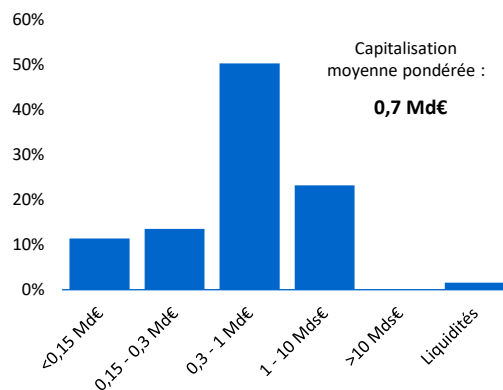


10,9 %
Rentabilité Opérationnelle

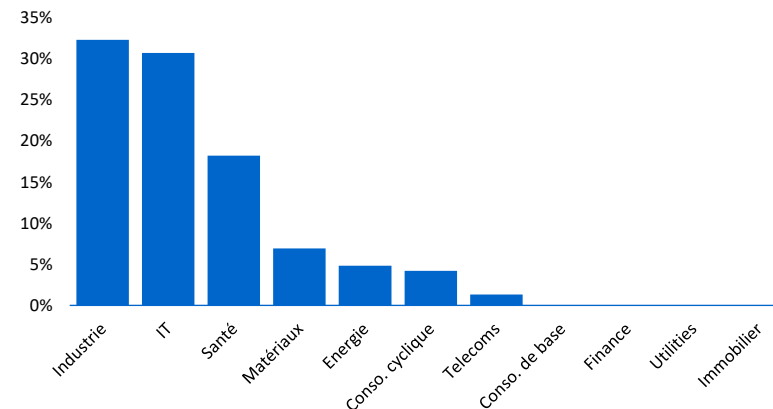


45 %
Actionnariat familial

CAPITALISATION BOURSIÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 (SUR 32 POSITIONS)

Exail Technologies	7,01 %
Virbac	6,10 %
Lectra	5,54 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
Virbac	Mersen
SES-imagotag	Guerbet
Akwel	CGG

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

CGG	+0,65 %	Ekinops	- 0,46 %
Exail Technologies	+0,37 %	Manitou	- 0,44 %
Esker	+0,25 %	Figeac Aero	- 0,43 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	1,5 x
VE/EBIT	13,5 x
Croissance CA	+11,7 %
Marge d'EBIT	10,9 %
Croissance EBIT	+26,7 %
DN/Ebitda	1,3 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	5,6	4,7
Social	6,1	4,9
Gouvernance	7,4	6,9
Note totale	6,3	5,4
Empreinte CO2**	36 791	87 537

NOTES ESG

Notes	FONDS	UNIVERS
≥ 9	6,3 %	1,5 %
Entre 8 et 9	12,5 %	4,4 %
Entre 7 et 8	12,5 %	10,3 %
Entre 6 et 7	25,0 %	16,9 %
Entre 5 et 6	21,9 %	15,4 %
<5	21,9 %	51,5 %

INDICATEURS ESG

Indicateurs	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	42,3	68,7
Taux de départs	15,4	17,2
Indépendance des conseils	55,8	47,7
Controverses sévères et très sévères	0,000	0,040

Données internes au 31/08/2023
* 80% des valeurs les mieux notées
Source MSCI | ** En metrics tons
L'univers de notation ESG est composé des valeurs ayant une notation interne INOCAP Gestion ≥ 5

MESURES DU RISQUE (DONNÉES GLISSANTES)

Mesure	1 an	3 ans
Volatilité	13,25 %	15,38 %
Beta	0,85	0,84
Ratio de Sharpe	-0,68	0,65
Max drawdown	- 12,70 %	- 22,28 %

INFORMATIONS

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'indicateur est communiqué à titre purement informatif. Avant toute souscription, l'investisseur est invité à lire attentivement les documents réglementaires, disponible sur simple demande auprès d'INOCAP Gestion ou sur son site internet www.inocapgestion.com. Ce document ne constitue ni une offre de vente, ni un conseil en investissement. Les risques du FCP sont ceux détaillés dans le prospectus. Cet OPCVM n'offre aucune garantie en capital. L'OPCVM est exclusivement destiné à une commercialisation auprès des personnes résidentes dans le(s) pays d'enregistrement. Cet OPCVM n'a pas vocation à être souscrit par les US Persons. La performance des valeurs présentées dans le commentaire de gestion est calculée sur le mois sans prise en compte des éventuelles acquisitions et cessions réalisées en cours de mois. Les informations relatives aux sociétés cotées n'ont pour but que d'informer les souscripteurs sur les participations des portefeuilles et ne doivent en aucun cas être considérées comme une recommandation d'achat ou de vente. Elles n'engagent nullement INOCAP Gestion en termes de conservation des titres cités au sein du portefeuille.

CONTACTS

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



« Avec Waren vous savez exactement où votre argent est investi ! »