

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marché toujours très volatile, QUADRIGE France Smallcaps recule de -1,91% en mai.

Chargeurs (+8,5%) bénéficie de son très bon début d'année avec un CA du 1er trimestre en croissance organique de +8%. Toutes les activités historiques connaissent de forts rebonds et les carnets de commandes sont à des niveaux très élevés.

Mersen (+3,5%) profite des propos optimistes tenus par sa direction au cours de l'assemblée générale. Aucun ralentissement n'est constaté, même sur les activités les plus cycliques. Un relèvement des objectifs annuels en juillet constitue un scénario de plus en plus probable. **Prodways** (+2,7%) remporte une commande supplémentaire de 6 imprimantes 3D auprès d'un client américain conquis fin 2021. Cet industriel est un leader mondial de la distribution de produits médicaux et dentaires.

Figeac Aéro (-1,9%) ne profite pas de l'approbation, en assemblée générale, de l'ensemble des résolutions nécessaires à la mise en œuvre de son plan de restructuration financière. **Exel Industries** (-16,9%) pâtit du recul de -66% de son résultat opérationnel au cours de son 1er semestre fiscal. Les perturbations sur la chaîne d'approvisionnement et la relance de certains investissements stratégiques ont temporairement pesé sur la rentabilité. Les carnets de commandes atteignent néanmoins des niveaux historiquement hauts. **CGG** (-6,9%) ne profite pas encore de la croissance des investissements de ses clients bien que son carnet de commandes potentielles en cours de discussion affiche une progression supérieure à +50%. **Metabolic Explorer** (-16,7%) subit des prises de profits malgré la confirmation de l'intégralité de ses objectifs annuels à l'occasion de sa journée investisseurs.

Le zoom du mois est **Lectra** (-7,6%), 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%) et de son puissant pouvoir de marché. 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. La forte inflation du prix des matières premières et des coûts de transport renforce les avantages compétitifs de ses solutions. La solide dynamique des prises de commandes enregistrée au T1 2022 est le reflet de cette tendance. Les synergies liées à l'acquisition de son concurrent américain et N°2 mondial, Gerber Technology, pourraient se révéler sensiblement plus élevées qu'attendu par le management. En effet, le transfert des commandes de machines des clients historiques de Gerber vers les nouveaux équipements de Lectra, en Europe essentiellement mais également aux US, constitue un fort levier d'amélioration des marges.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet Geoffroy Perreira

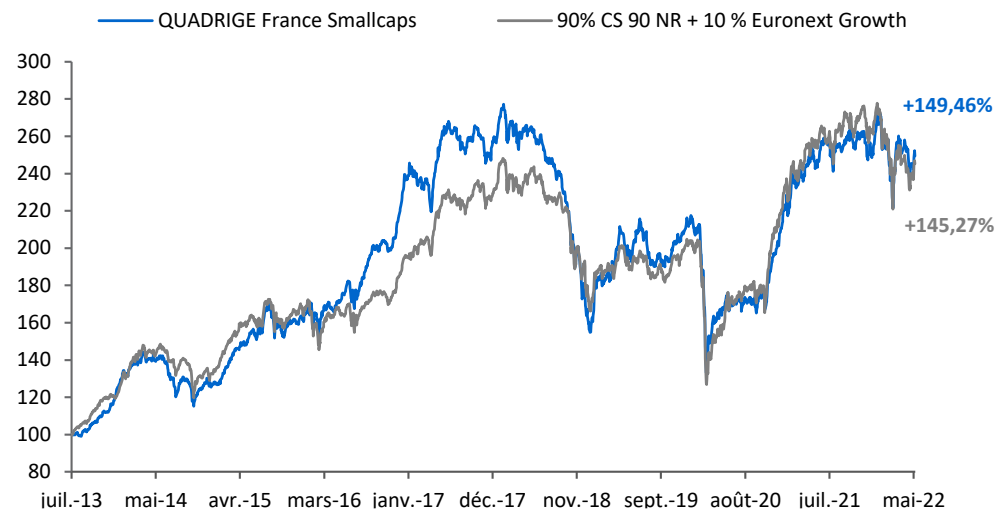
CARACTÉRISTIQUES

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	Non
Horizon de placement	> 5 ans	Echelle de risque	1 2 3 4 5 6 7

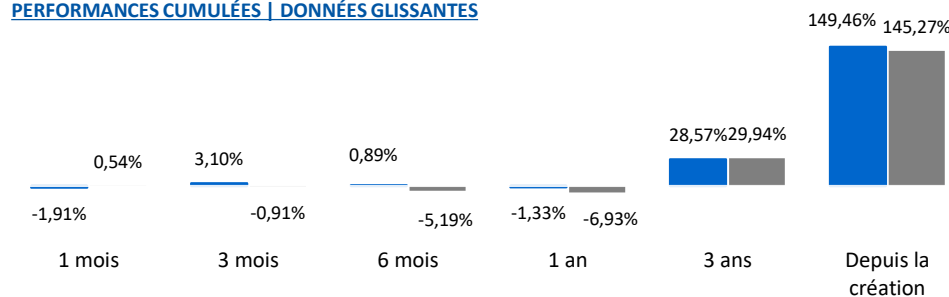
PARTENAIRES

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



Année	Performances mensuelles												Cumulé		
	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice	
2022	-2,34%	-5,93%	+6,56%	-1,36%	-1,91%								-5,28%	-10,41%	
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	+149,46%	+145,27%
													TRI	+10,79%	+10,58%



78 %

Leaders mondiaux



70 %

Investissements permanents



62 %

Exposition à l'international



9,4 %

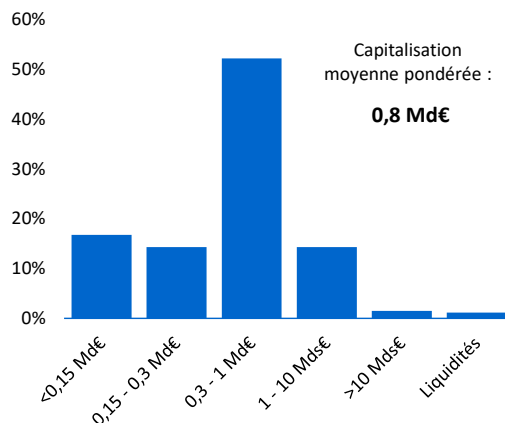
Rentabilité Opérationnelle



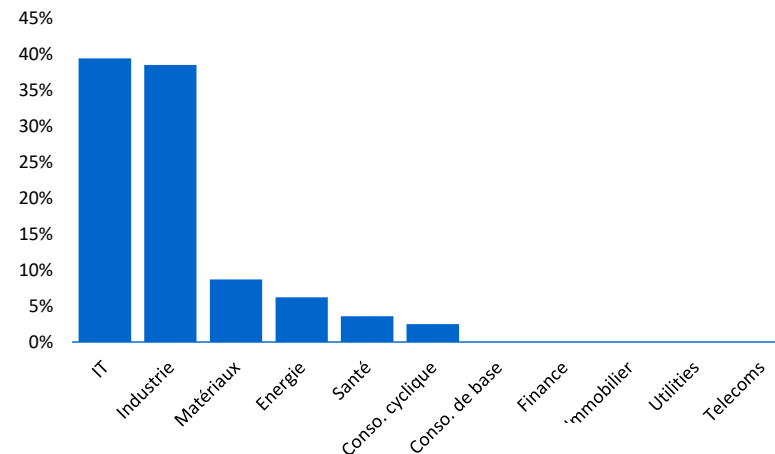
35 %

Actionariat familial

CAPITALISATION BOURSÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 (SUR 32 POSITIONS)

Groupe Gorgé	6,60 %
Lectra	6,31 %
CGG	6,22 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS		VENTES	
Esker		Boiron	
Manitou		Virbac	
Lectra		Haulotte	

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Chargeurs	+0,35 %	Metabolic Explorer	-0,81 %
TFF Group	+0,24 %	CGG	-0,37 %
Mersen	+0,23 %	Groupe Gorge	-0,37 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	1,9 x
VE/EBIT	17,5 x
Croissance CA	+15,5 %
Marge d'EBIT	9,4 %
Croissance EBIT	+29,9 %
DN/Ebitda	1,5 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	5,7	5,6
Social	7,1	5,9
Gouvernance	7,0	6,1
Note totale	6,6	5,9
Empreinte CO2**	68 394	114 467

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	15,6 %	5,3 %
Entre 8 et 9	12,5 %	4,7 %
Entre 7 et 8	21,9 %	12,0 %
Entre 6 et 7	18,8 %	17,3 %
Entre 5 et 6	18,8 %	26,0 %
<5	12,5 %	34,7 %

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	122,1	58,0
Taux de départs	13,7	13,1
Indépendance des conseils	53,5	45,8
Controverses très sévères	0	0

Données internes au 31/05/2022
* 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)

	1 an	3 ans
Volatilité	16,55 %	18,64 %
Beta	0,82	0,85
Ratio de Sharpe	0,03	0,59
Max drawdown	-18,56 %	-38,77 %

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 le DICI et le prospectus de l'OPCVM, 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. 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 ! »