

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marché toujours volatile, QUADRIGE FRANCE Smallcaps progresse de +7,90% en juillet.

SES-imagotag (+17,0%) profite du niveau d'activité record enregistré au S1 (+41%) qui le conduit à relever son objectif de croissance annuelle, désormais attendue entre +40% et +50%. Par ailleurs, l'actionnaire BOE réalise un placement portant sur 7% du capital, auquel les principaux dirigeants de SES-imagotag souscrivent à hauteur d'environ 20 M€. **Mersen** (+20,6%) bénéficie du relèvement significatif de ses objectifs annuels. La bonne tenue des principaux marchés finaux permet de viser +8% à +10% de croissance annuelle (contre +3% à +6% précédemment) pour une rentabilité opérationnelle de 10,5%. **Esker** (+14,9%) affiche une dynamique commerciale toujours soutenue au T2. Le CA progresse de +12% et les prises de commandes accélèrent fortement pour enregistrer le meilleur trimestre de l'histoire de la société (+25%). **Wavestone** (+16,0%) tire profit de la confirmation de la bonne orientation de la plupart de ses indicateurs d'activité au cours du premier trimestre fiscal. Les objectifs annuels sont réitérés. **Cogelec** (+2,0%) voit la croissance de son activité accélérer fortement au T2, à +22% contre +8% au T1. Cette performance est tirée par le dynamisme des ventes d'Intratone tant en France qu'en Europe.

Prodays (-2,5%) ne profite pas du relèvement de son objectif de croissance du CA 2022 à +15% contre +10% précédemment. La société devrait en outre générer une profitabilité record. **Wallix** (+7,2%) pâtit du recul de -14% de ses ventes de licences au S1 dans un contexte d'attente des grands comptes. Le CA total progresse néanmoins de +7%.

Le zoom du mois est **Ekinops** (+13,1%), PME française internationale très innovante, spécialiste des équipements de réseau destinés aux opérateurs télécoms. Son activité s'articule autour de deux grands domaines : le transport des données sur fibre optique et les solutions d'accès aux réseaux (routage). Les ventes du 1^{er} semestre sont en croissance de 25%, tirées par l'Amérique du Nord, en hausse de 48%, qui représentent pour la première fois 20% de son activité. L'Asie-Pacifique a continué sa trajectoire de croissance depuis le 2nd semestre 2021 avec une progression extrêmement soutenue de +80% des ventes semestrielles. Son excellente dynamique commerciale est à l'origine d'une révision à la hausse de son objectif de croissance annuelle, désormais attendu à +15% vs. +12% précédemment. Ekinops bénéficie de sa flexibilité et de son excellente gestion des approvisionnements en composants électroniques, lui assurant le maintien d'une solide rentabilité tout en poursuivant le gain de parts de marché.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet Geoffroy Perreira

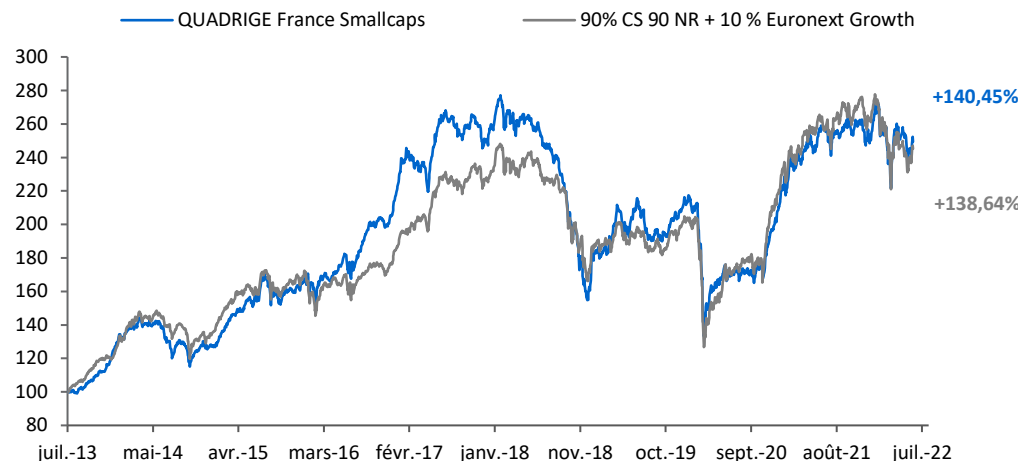
CARACTÉRISTIQUES

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

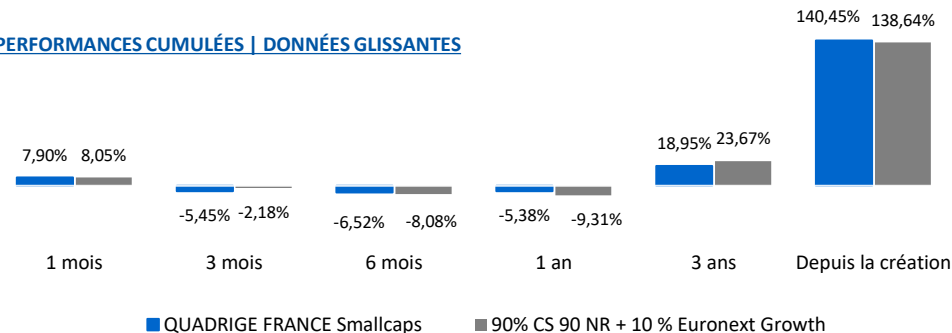
PARTENAIRES

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



HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	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%	-10,67%	+7,90%						-8,70%	-12,83%	
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	+140,45%	+138,64%
													TRI	+10,15%	+10,05%



82 %
Leaders mondiaux



67 %
Investissements permanents



64 %
Exposition à l'international

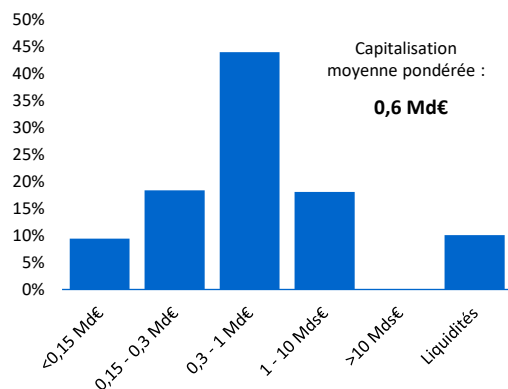


9,5 %
Rentabilité Opérationnelle

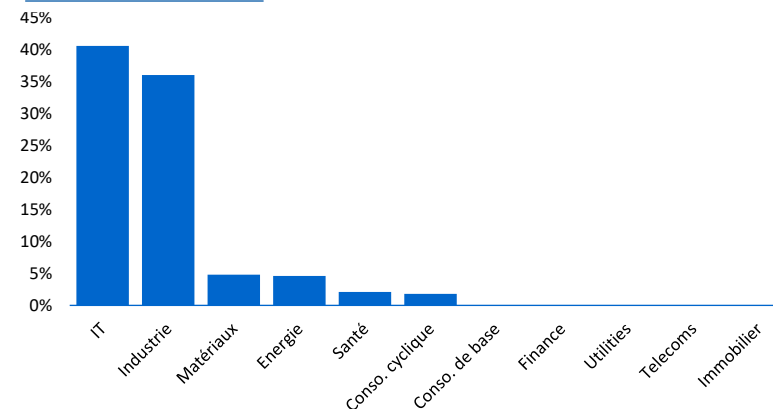


36 %
Actionariat familial

CAPITALISATION BOURSIERE



RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 (SUR 27 POSITIONS)

SES-imagotag	7,57 %
Lectra	6,77 %
Prodways	6,71 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
SES-Imagotag	Edenred
TFF Group	Virbac
Manitou	Wavestone

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

SES-Imagotag	+1,20 %	Virbac	- 0,36 %
Mersen	+1,09 %	Metabolic Explorer	- 0,22 %
Ekinops	+0,81 %	Prodways	- 0,18 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	1,9 x
VE/EBIT	17,5 x
Croissance CA	+14,2 %
Marge d'EBIT	9,5 %
Croissance EBIT	+33,2 %
DN/Ebitda	1,5 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	5,7	5,6
Social	7,2	5,9
Gouvernance	6,9	6,1
Note totale	6,6	5,9
Empreinte CO2**	48 346	110 629

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	14,8 %	5,3 %
Entre 8 et 9	11,1 %	4,7 %
Entre 7 et 8	22,2 %	12,0 %
Entre 6 et 7	18,5 %	17,3 %
Entre 5 et 6	18,5 %	26,0 %
<5	14,8 %	34,7 %

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	113,4	58,0
Taux de départs	13,2	13,1
Indépendance des conseils	50,3	45,8
Controverses très sévères	0	0

Données internes au 29/07/2022
* 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	17,82 %	18,95 %
Beta	0,87	0,85
Ratio de Sharpe	-0,19	0,44
Max drawdown	- 18,98 %	- 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 ! »