

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement économique toujours incertain, les indices actions ont subi un regain d'aversion au risque en août. QUADRIGE France Smallcaps recule de -1,31% contre -3,06% pour son indice de référence.

Actia (+10,0%) bénéficie de l'accélération de sa croissance au T2 (+25% après +5% au T1) malgré un approvisionnement en composants toujours tendu. En parallèle, la cession de la division **Power** à **Plastic Omnium** est finalisée. Cette opération, ainsi que la cession opérée dans le domaine du Contrôle Technique en avril, contribue à réduire l'endettement à hauteur d'environ 60 M€. **Figeac Aero** (+9,7%) profite de la **newsflow** positif entourant le secteur aéronautique avec notamment des chiffres du trafic aérien en Europe qui continuent de rebondir plus fortement que prévu. **CGG** (+9,0%) est porté par un environnement de plus en plus propice à une accélération des investissements au sein du secteur pétrolier. La solidité des résultats du T2, publiés fin juillet, et le gain d'un contrat majeur par Sercel en août en sont des illustrations. **Prodways** (+1,2%) tire profit d'une actualité toujours riche au sein du secteur. En août, les fabricants d'imprimantes Stratasy et 3D Systems ont annoncé de nouvelles acquisitions, témoignant du dynamisme du marché de l'impression 3D.

Après avoir été portées en juillet par la solidité de leurs publications semestrielles, plusieurs sociétés ont subi des prises de profits en août, sans nouvelle particulière. C'est le cas par exemple de **Mersen** (-14,0%), d'**Esker** (-11,6%) et de **Wavestone** (-9,1%).

Le zoom du mois est **Groupe Gorgé** (+4,4%), ETI française, familiale, innovante, internationale spécialisée sur des niches industrielles de hautes technologies, qui a réalisé un CA de 178 M€ en 2021. L'entreprise a enclenché, au cours des dernières années, une très forte évolution de son positionnement pour se concentrer sur les niches de marché à plus fort contenu technologique et à plus forte valeur ajoutée, synonyme d'une importante création de valeur dans la durée. Le projet de désengagement de l'activité de portes techniques pour le secteur du nucléaire, annoncé en 2022, finalisera cette simplification et matérialisera la naissance d'un *pure player* à l'attractivité renforcée et jouissant d'une rentabilité plus élevée. Groupe Gorgé se positionne en *leader* dans le domaine de la robotique autonome et des systèmes complexes intégrés. La société bénéficie d'avantages concurrentiels forts et d'une solide croissance. Il y a 3 ans, sa filiale ECA remportait le plus important contrat de l'histoire de la robotique navale, pour un montant d'environ 500M€ sur 8 ans. Ce contrat, qui a accéléré la transformation de l'entreprise, est devenu une référence au niveau mondial, avec des phases de tests réalisées par de nombreuses autres forces navales. L'acquisition de la société **iXblue**, réalisée en 2022, positionne désormais Groupe Gorgé comme un champion français au rayonnement mondial sur des technologies de pointe à destination d'applications critiques sur les marchés de la défense, du spatial et du maritime.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet



Geoffroy Perreira

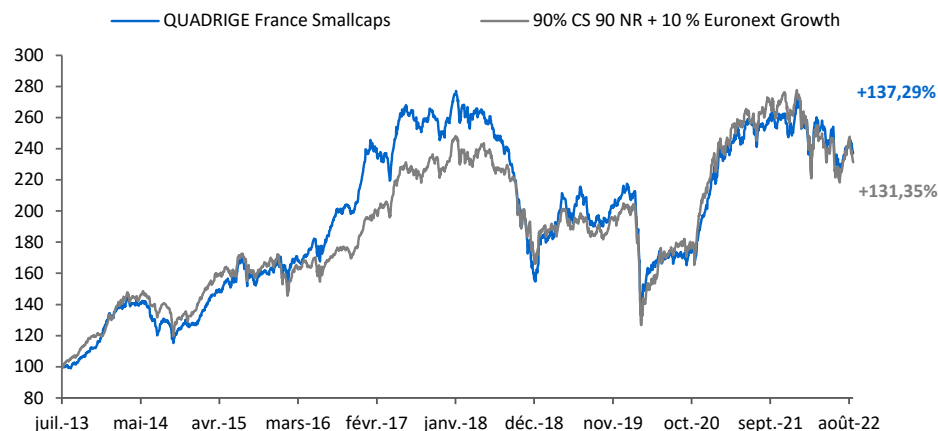
CARACTÉRISTIQUES

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

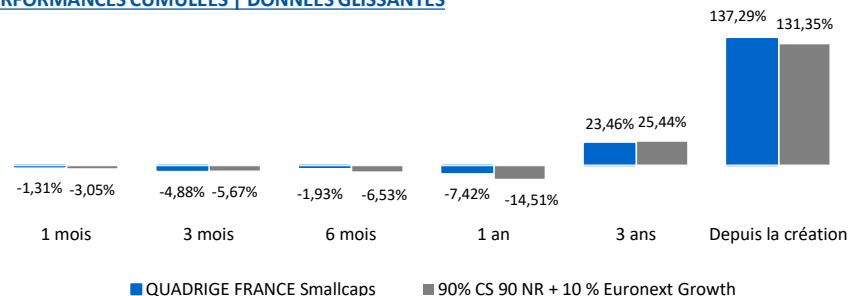
PARTENAIRES

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%	-1,31%					-9,90%	-15,49%	
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	+137,29%	+131,35%
													TRI	+9,88%	+9,58%



83 %
Leaders mondiaux



70 %
Investissements permanents



64 %
Exposition à l'international

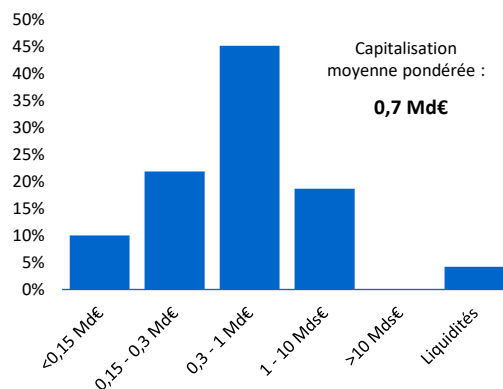


9,9 %
Rentabilité Opérationnelle

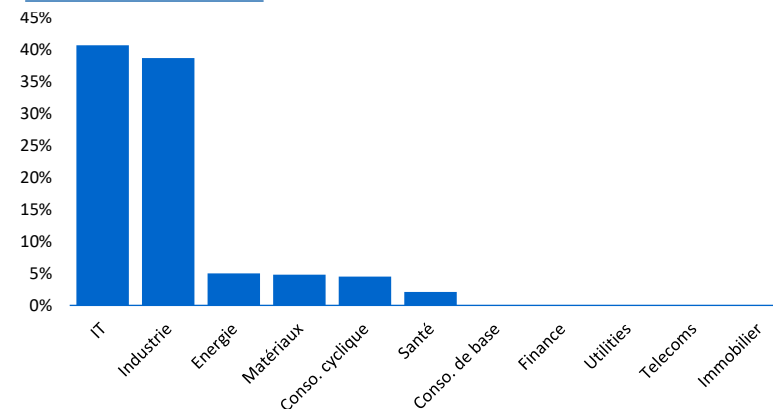


38 %
Actionariat familial

CAPITALISATION BOURSÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 (SUR 28 POSITIONS)

SES-imagotag	8,00 %
Prodways	6,84 %
Figeac Aero	6,83 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS		VENTES	
Beneteau		Ekinops	
Somfy		Lumibird	
Lisi		Mersen	

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Figeac Aero	+0,59 %	Mersen	- 0,66 %
CGG	+0,41 %	Esker	- 0,56 %
SES-imagotag	+0,37 %	Quadient	- 0,38 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	1,9 x
VE/EBIT	17,5 x
Croissance CA	+13,9 %
Marge d'EBIT	9,9 %
Croissance EBIT	+34,2 %
DN/Ebitda	1,5 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	5,7	5,6
Social	7,3	6,0
Gouvernance	6,9	6,1
Note totale	6,6	5,9
Empreinte CO2**	44 029	109 142

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	14,3 %	5,3 %
Entre 8 et 9	14,3 %	5,3 %
Entre 7 et 8	21,4 %	11,9 %
Entre 6 et 7	17,9 %	17,2 %
Entre 5 et 6	17,9 %	25,8 %
<5	14,3 %	34,4 %

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	102,9	57,0
Taux de départs	13,0	13,0
Indépendance des conseils	49,5	45,9
Controverses très sévères	0	0

Données internes au 31/08/2022
* 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	18,07 %	18,92 %
Beta	0,88	0,85
Ratio de Sharpe	-0,30	0,51
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 ! »