

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marché favorable aux actifs risqués, QUADRIGE France Smallcaps progresse de +10,63% en octobre contre +6,15% pour son indice de référence, portant sa performance à -9,82% depuis le début de l'année.

Prodways (+15,6%) poursuit son rebond après la confirmation de ses objectifs annuels. Grâce à son excellente dynamique commerciale dans le secteur médical, la société devrait livrer autant d'imprimantes 3D au T4 que sur l'ensemble des neuf premiers mois. **Lectra** (+14,1%) profite de sa publication T3 nettement supérieure aux attentes. Le CA progresse de +22% en organique et la marge d'EBITDA s'améliore de +350 bps. Les prises de commandes, quasiment stables, démontrent une belle résistance. **Actia** (+19,4%) bénéficie des signaux croissants de détente sur le marché des composants électroniques. Par ailleurs, à l'occasion d'une journée investisseurs, la direction confirme viser un CA de 800 M€ d'ici 4 ans. **Mersen** (+14,9%) réalise un excellent T3 (+19% de croissance organique) qui le conduit à relever une nouvelle fois ses objectifs annuels. Le CA est désormais attendu en croissance de +13% contre entre +3% et +6% prévu en début d'année. **SES-Imagotag** (+19,9%) bénéficie de l'accélération de sa croissance au T3 qui dépasse +100%. Les prises de commandes sont toujours très bien orientées et les objectifs de CA 2022 et 2023 sont confirmés, laissant entrevoir la poursuite d'une croissance forte.

Virbac (-7,1%) pâtit du ralentissement de son activité (baisse organique de -0,2% au T3) et du léger abaissement de son objectif de marge opérationnelle 2022.

Le zoom du mois est **Groupe Gorgé** (+17,7%), ETI française, familiale, innovante, internationale spécialisée sur des niches industrielles de hautes technologies, qui a réalisé un CA de 178 M€ en 2021. Groupe Gorgé a annoncé son projet de céder son pôle Ingénierie & Systèmes de Protection pour une valeur d'entreprise de 47 M€. Cette opération marque l'achèvement de la simplification du groupe, initiée en 2018. Elle nous semble être véritablement stratégique car elle acte la naissance d'un *pure player* numéro 1 mondial sur des 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 rapprochement de iXblue avec ECA Group (filiale de Groupe Gorgé), réalisé en 2022, a permis la naissance d'un champion industriel spécialisé dans la robotique, la navigation maritime, l'aérospatiale et la photonique. Groupe Gorgé sera renommé Exail Technologies, un *leader* centré sur la robotique autonome et les systèmes complexes intégrés. Le profil de croissance et de rentabilité de la société s'en trouvera renforcé, avec l'objectif ambitieux, annoncé par la société, d'atteindre des ventes de plus de 500 M€ et 25% de marge d'EBITDA à horizon 2025-2026, représentant une croissance des profits d'environ 150% sur la période.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet Geoffroy Perreira

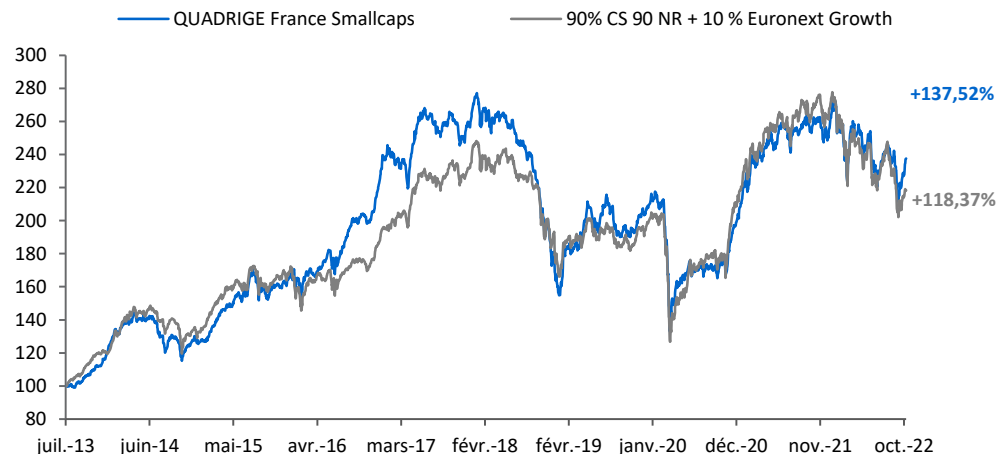
CARACTÉRISTIQUES

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

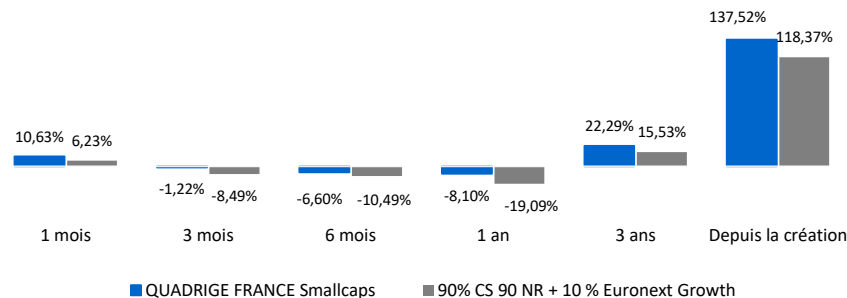
PARTENAIRES

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%	-9,52%	+10,63%			-9,82%	-20,23%	
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	+137,52%	+118,37%
													TRI	+9,71%	+8,72%



84 %
Leaders mondiaux



64 %
Investissements permanents



65 %
Exposition à l'international

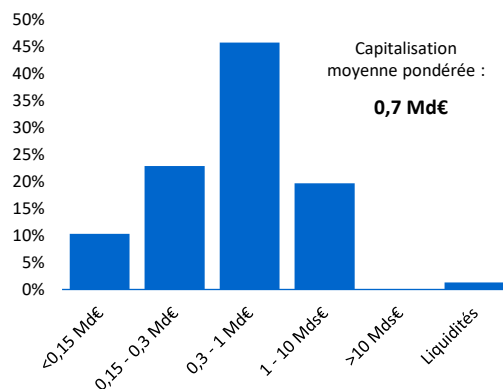


10,5 %
Rentabilité Opérationnelle

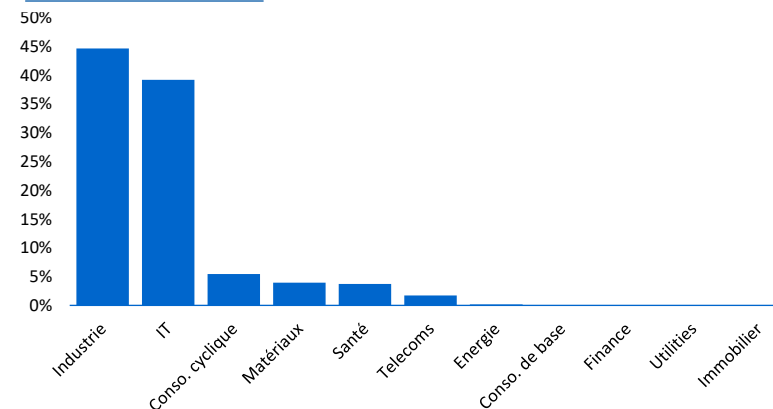


42 %
Actionariat familial

CAPITALISATION BOURSIERE



RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 (SUR 31 POSITIONS)

Prodways	8,24 %
Lectra	6,88 %
SES-imagotag	6,55 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS		VENTES	
Exel Industries		CGG	
Believe		SES-Imagotag	
Virbac		Lisi	

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

SES-Imagotag	+1,25 %	Figeac-Aero	- 0,22 %
Prodways	+1,25 %	Virbac	- 0,13 %
Groupe Gorgé	+1,05 %	Wavestone	- 0,03 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	1,8 x
VE/EBIT	17,1 x
Croissance CA	+12,6 %
Marge d'EBIT	10,5 %
Croissance EBIT	+23,3 %
DN/Ebitda	0,7 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	5,6	5,6
Social	7,4	6,0
Gouvernance	7,0	6,1
Note totale	6,7	5,9
Empreinte CO2**	49 815	101 452

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	12,9 %	5,3 %
Entre 8 et 9	16,1 %	5,3 %
Entre 7 et 8	25,8 %	12,5 %
Entre 6 et 7	16,1 %	17,1 %
Entre 5 et 6	16,1 %	25,7 %
<5	12,9 %	34,2 %

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	62,9	56,6
Taux de départs	12,9	13,0
Indépendance des conseils	49,7	46,3
Controverses très sévères	0	0

Données internes au 31/10/2022
* 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	19,16 %	19,30 %
Beta	0,91	0,86
Ratio de Sharpe	-0,32	0,48
Max drawdown	- 22,28 %	- 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 ! »