

COMMENTAIRE DE GESTION

QUADRIGE France Smallcaps progresse de +1,71% en décembre, portant sa performance annuelle à -3,06% contre -18,81% pour son indice de référence. Depuis sa création en juillet 2013, le TRI du Fonds est de +10,2%.

Bénéteau (+30,7%) relève, à l’occasion du salon nautique de Paris, ses objectifs 2022 et dévoile une feuille de route ambitieuse à horizon 2025. Le résultat opérationnel pourrait quasiment doubler sur la période grâce au travail de réorganisation industrielle opéré par la direction. **Exel Industries** (+16,5%) confirme la solidité de ses marchés finaux en marge de sa publication annuelle. Les carnets de commandes restent bien remplis, augurant d’un rebond marqué des résultats en 2022/23. **Esker** (+4,2%) bénéficie du rachat de son concurrent américain Coupa Software par Thoma Bravo. Le montant déboursé par le fonds de *private equity* valorise la cible à 8x son CA. **Figeac Aéro** (+0,2%) ne profite pas de la publication de ses résultats semestriels qui confirment que la reprise des volumes se traduit par une remontée des marges et de la génération de *cash*. Les hausses de prix devraient continuer de générer du levier opérationnel en 2023.

Wavestone (-2,4%) pâtit du discours toujours prudent de sa direction. La demande reste soutenue mais l’environnement macro-économique plus incertain réduit la visibilité à court terme. **CGG** (-8,3%) reste pénalisée par la volatilité du prix du pétrole. En décembre, la société a annoncé la vente pour 63 M\$ d’une bibliothèque de données multi-clients qui permet d’accélérer le désendettement. **Quadiant** (-5,2%) pâtit du léger abaissement de ses objectifs annuels du fait du décalage de certaines livraisons de *lockers*. Les tendances à moyen terme sont néanmoins confirmées.

Le zoom du mois est **Ekinops** (+19,7%), spécialiste très innovant des équipements de réseau (transport des données et solutions d’accès aux réseaux) destinés aux opérateurs télécoms et aux entreprises. Ekinops a réalisé en 2021 un CA de 104 M€ dont 67% à l’international. Après une stabilisation du CA en 2020 et des ventes en croissance de 12% en 2021, Ekinops a enclenché en 2022 une sensible accélération de ses ventes. Les Etats-Unis enregistrent une croissance de 42% et représentent 22% des ventes totales. La visibilité est forte et amène le management à revoir à la hausse son objectif de croissance du CA sur 2022, à plus de 20% contre 12% estimé en début d’année. La virtualisation des réseaux, sous forme de logiciels, étend progressivement la taille du marché. Cette offre de logiciels et services d’Ekinops connaît une progression de ses ventes de 32% sur les 9 premiers mois de l’année et représente 14% de ses ventes totales. L’objectif de réaliser 20 à 30% des ventes dans ces logiciels à un horizon de 3 ans semble pouvoir être atteint, contribuant au développement de la profitabilité.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet



Geoffroy Perreira

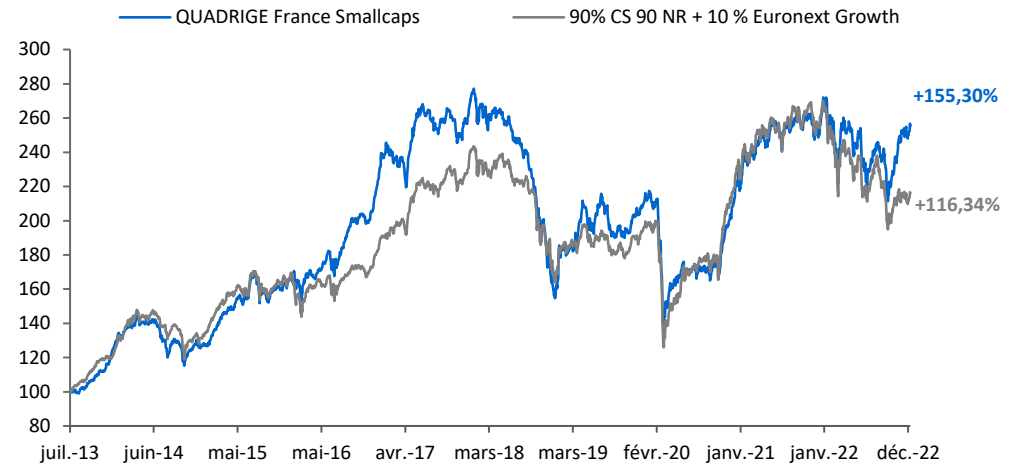
CARACTÉRISTIQUES

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

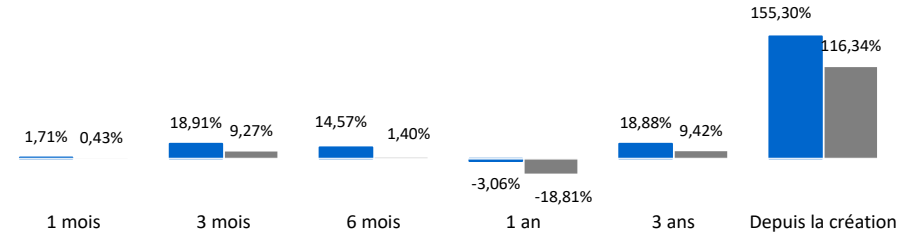
PARTENAIRES

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%	+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												+155,30%	+116,34%
	TRI												+10,37%	+8,46%



82 %
Leaders mondiaux



67 %
Investissements permanents



68 %
Exposition à l'international

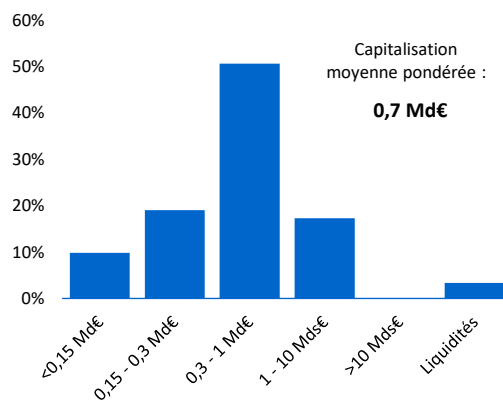


10,7 %
Rentabilité Opérationnelle

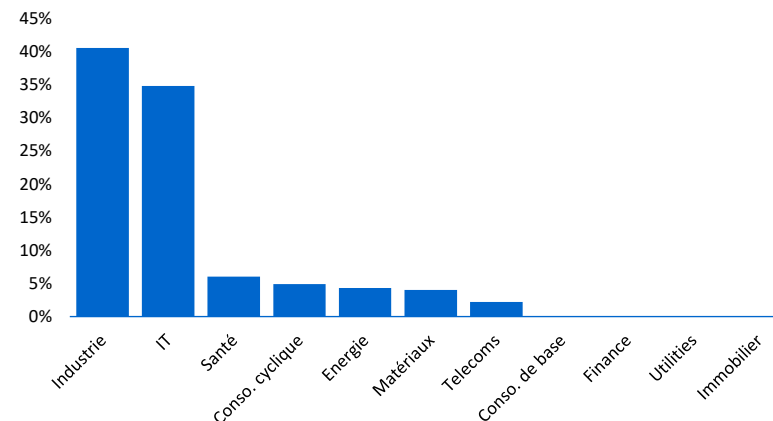


41 %
Actionariat familial

CAPITALISATION BOURSIÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 (SUR 31 POSITIONS)

Prodways	6,73 %
Ekinops	6,71 %
Lectra	6,15 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS		VENTES	
Manitoux		Somfy	
Virbac		Exail Technologies	
Ekinops		SES-imagotag	

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Ekinops	+1,06 %	Prodways	- 0,85 %
Bénéteau	+0,99 %	CGG	- 0,39 %
Exel Industries	+0,80 %	Believe	- 0,36 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	1,7 x
VE/EBIT	18,1 x
Croissance CA	+10,8 %
Marge d'EBIT	10,7 %
Croissance EBIT	+25,1 %
DN/Ebitda	1,0 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**	49 628	69 148

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	12,9 %	5,3 %
Entre 8 et 9	12,9 %	5,3 %
Entre 7 et 8	25,8 %	12,5 %
Entre 6 et 7	16,1 %	17,1 %
Entre 5 et 6	19,4 %	25,7 %
<5	12,9 %	34,2 %

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	83,9	56,6
Taux de départs	13,1	13,0
Indépendance des conseils	51,7	46,3
Controverses très sévères	0	0

Données internes au 30/12/2022
* 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	19,18 %	19,34 %
Beta	0,92	0,88
Ratio de Sharpe	-0,18	0,39
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. 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 ! »