

COMMENTAIRE DE GESTION

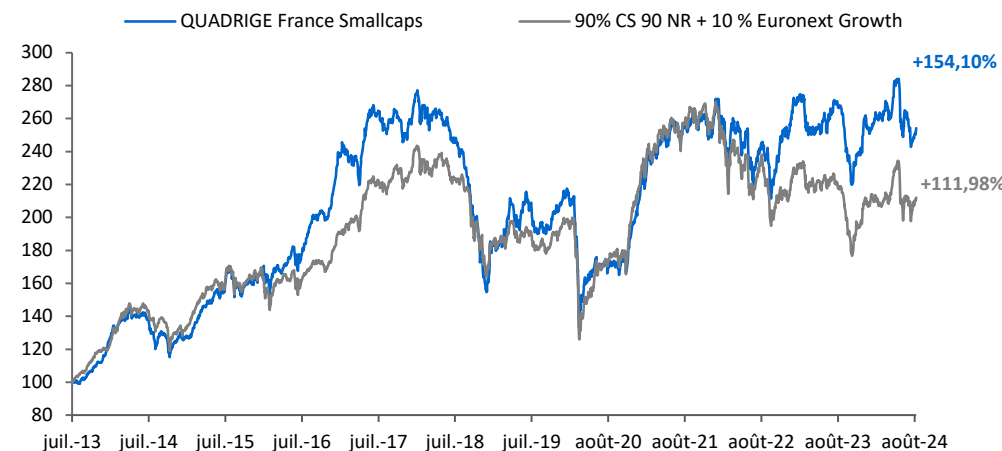
Dans des marchés toujours soumis à de nombreuses incertitudes sur les plans politiques et économiques, QUADRIGE FRANCE Smallcaps recule de -0,16% en août.

Esker (+15,7%) profite de l'intérêt du fonds Bridgepoint qui étudie le lancement d'une éventuelle OPA. La direction d'Esker confirme que des discussions sont en cours. **Exail Technologies** (+8,0%) continue de profiter de la résistance de ses résultats semestriels grâce à des marchés porteurs et à une activité commerciale dynamique. Les prises de commandes au S1 2024 étaient ressorties à +16% et le chiffre d'affaires était en hausse de 5%. **Vusion Group** (+4,8%) reste porté par une dynamique commerciale solide. Début août, un nouveau contrat a été signé avec Ace Hardware, une enseigne du top 30 américain. **Actia** (+1,4%) abaisse légèrement son objectif de CA 2024 après un T2 mou (-7,2%). L'activité des prochains trimestres devrait néanmoins être mieux orientée. La dynamique annuelle est désormais vue entre -5% et +5%.

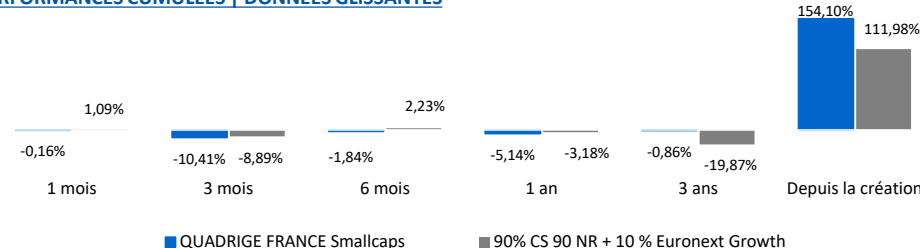
Viridien (-17,5%) ne profite pas de la confirmation de ses objectifs annuels après la publication de résultats S1 conformes aux attentes. La hausse attendue des investissements pourrait freiner la génération de trésorerie en fin d'année. **Manitou** (-11,5%) est pénalisé par le ralentissement de ses prises de commandes au T2. L'ensemble des objectifs annuels sont néanmoins réitérés après un S1 très solide. La rentabilité opérationnelle atteint 9,1% (vs. 6,3% au S1 23), un record sur 15 ans.

Le zoom du mois est **Ekinops** (+6,5%), PME très innovante, spécialiste des équipements de réseau destinés aux opérateurs télécoms et aux entreprises. Ses ventes (129 M€ en 2023) sont équilibrées entre deux grands domaines : le transport des données sur fibre optique et les solutions d'accès aux réseaux (routage). Après avoir enregistré de très solides performances commerciales en 2022 et au premier semestre 2023, les ventes pâtissent depuis douze mois d'un fort attentisme de l'ensemble des clients opérateurs télécoms et entreprises. Au cours du S1 2024, l'activité est restée sous pression avec un CA en recul de -19% en organique. Toutefois, la très bonne maîtrise des coûts et l'atteinte d'une marge brute record grâce à la poursuite de l'amélioration du mix produits ont mené à une bonne résistance de la rentabilité. La marge d'EBITDA dépasse 14%, en ligne avec le niveau atteint en 2023. Désormais, la fin du déstockage chez les opérateurs télécoms, le rebond des investissements des entreprises et le lancement de nouveaux produits pourraient amorcer un rebond des prises de commandes au courant du S2.

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES



Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet



Geoffroy Pereira

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	0%
Cut-off	12:00 CET	Frais de rachat	0%
Règlement/Livraison	J+2	Frais de gestion	2,40%
Valorisateur/Dépositaire	CACEIS	Frais de surperformance	15%TTC au-delà 7% annualisé
Horizon de placement	> 5 ans	Echelle de risque (SRI)	1 2 3 4 5 6 7

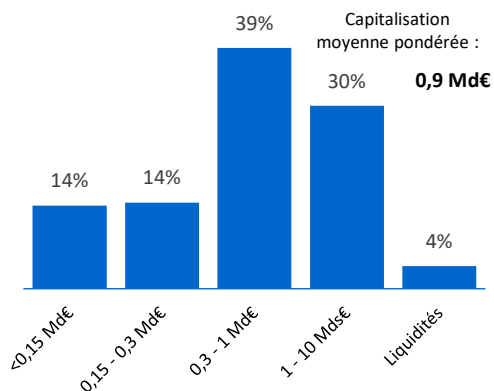
HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice
2024	-1,96%	+0,84%	+2,23%	-1,50%	+8,80%	-12,25%	+2,27%	-0,16%					-2,96%	+0,27%
2023	+5,46%	+0,53%	-6,39%	+0,07%	-0,83%	+2,46%	+5,28%	-1,26%	-9,61%	-6,98%	+6,43%	+9,25%	+2,57%	-2,28%
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%	0,049	-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%	-0,007	-0,0016	-0,0166	-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	+154,10%
													TRI	+8,71%
														+111,98%
														+6,96%

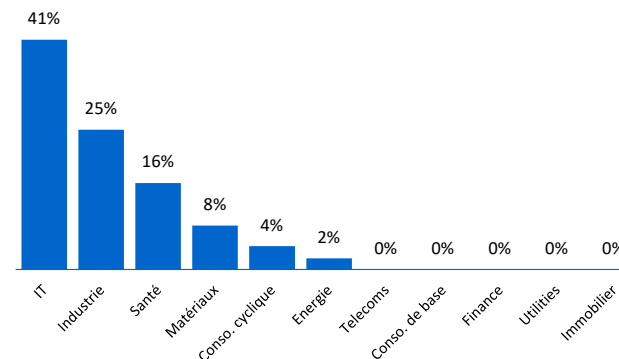
PARTENAIRES

AGEAS	CARDIF	PRIMONIAL	VIE PLUS
APREP	GENERALI	SPIRICA	
ALPHEYS	INTENCIAL	SWISS LIFE	
AXA THEMA	NORTIA	UAF LIFE	

CAPITALISATION BOURSIÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



84 %

Leaders mondiaux



78 %

Investissements permanents



72 %

Exposition à l'international



11,8 %

Rentabilité Opérationnelle



39 %

Actionariat familial

TOP 3 (SUR 31 POSITIONS)

Lectra	6,28 %
Esker	5,94 %
Guerbet	5,62 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
Manitou	Esker
Quadient	Fontaine Pajot

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Esker	+0,83 %	Viridien	- 0,42 %
Lectra	+0,49 %	XFAB	- 0,37 %
Exail Technologies	+0,36 %	Manitou	- 0,35 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	1,59 x
VE/EBIT	12,54 x
Croissance CA	+8,9 %
Marge d'EBIT	11,8 %
Croissance EBIT	+24,7 %
DN/Ebitda	1,87 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,1	5,8
Social	5,9	5,3
Gouvernance	6,7	6,5
Note totale	6,2	5,8
Empreinte CO2**	26 064	280 846

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	6,5 %	2,0 %
Entre 8 et 9	12,9 %	5,4 %
Entre 7 et 8	22,6 %	13,5 %
Entre 6 et 7	9,7 %	14,2 %
Entre 5 et 6	25,8 %	26,4 %
< 5	22,6 %	38,5 %

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1+2+3 (t/m€ CA)	2329,09	17170,59
Taux de départs	14,96	17,10
Indépendance des conseils	43,01	36,05
Controverses	0,72	1,09

Données internes au 30/08/2024
* 80% des valeurs les mieux notées
Source Ethifinance | ** 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	13,52 %	15,11 %
Beta	0,77	0,84
Ratio de Sharpe	-0,32	0,22
Max drawdown	- 17,85 %	- 22,28 %

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 les documents réglementaires, 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 ! »