

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marché toujours volatil, Quadrigé FRANCE Smallcaps progresse de +2,27% en juillet.

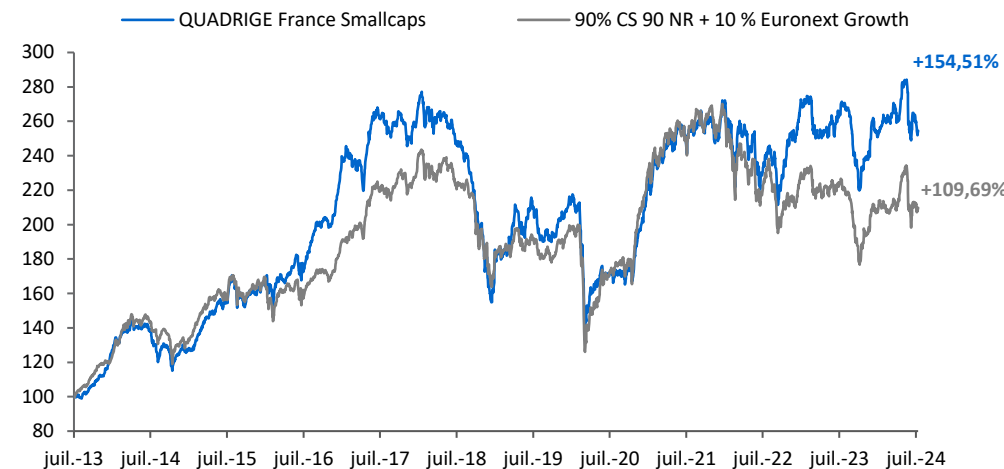
Esker (+15,5%) bénéficie de la solidité de son activité au T2, marquée par une performance commerciale record avec des prises de commandes en progression de +65%. Les objectifs 2024, qui ont été confirmés, pourraient s'avérer prudents.

Figiac Aéro (+11,0%) rebondit après avoir dévoilé fin juin des résultats annuels meilleurs qu'attendu. La visibilité reste forte au sein du secteur. **Soitec** (+14,5%) confirme que le déstockage touche à sa fin au sein du secteur des télécoms. L'objectif d'une stabilité du CA 2024/25 est confirmé malgré le recul de -24% du CA T1. L'inflexion pourrait être perceptible dès le T2. **Virbac** (+7,8%) profite du relèvement de ses objectifs annuels après avoir enregistré un excellent T2, en croissance organique de +13%. Le CA 2024 est désormais attendu en progression de +7% à +9% (vs +4% à +6% précédemment) pour une rentabilité opérationnelle qui devrait approcher 16%. **Vusion Group** (+3,5%) tire profit de la réitération de ses perspectives annuelles après avoir affiché une accélération de sa croissance au T2, à +14%. Les prises de commandes progressent de +38% pour atteindre un niveau record de 714 M€, tirées par une forte dynamique aux Etats-Unis et de nombreux succès commerciaux en Europe. **Ekinops** (+1,4%) affiche un très bon niveau de profitabilité malgré la baisse de -19% de son CA S1. Grâce à une marge brute record et à une bonne maîtrise des coûts fixes, la marge d'EBITDA ressort à 14,3%, conforme au niveau affiché sur l'ensemble de l'année 2023.

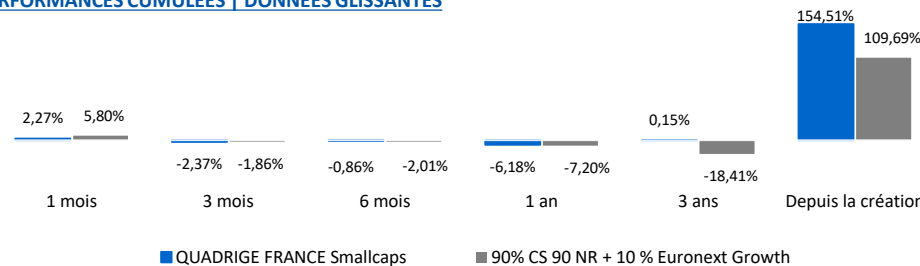
Lumibird (-3,3%) pâtit du ralentissement de son activité au T2. Le CA recule de -2% en organique après +5% au T1. La solidité des carnets de commandes permet de viser une dynamique plus soutenue S2.

Le zoom du mois est **Lectra** (-5,4%) n°1 mondial des équipements automatisés pour la découpe des tissus et cuirs pour l'automobile, pour l'industrie de la mode et de l'habillement et pour l'ameublement. La stabilité des prises de commandes au cours des six derniers mois (T1 et T2 2024), après six trimestres consécutifs de baisse, masque d'importantes disparités. La zone Amériques, en forte contraction (-28% au T2) n'enregistre aucune amélioration, toujours impactée par des conditions de financement restrictives. L'Europe se redresse avec une sensible amélioration séquentielle (-23% au S1 dont -4% au T2). La région Asie-Pacifique poursuit sa reprise (+39% au S1) tirée par le dynamique du marché des airbags en Chine et la fin du surstockage dans le secteur de la mode. Le rebond des prises de commandes pourrait s'enclencher dans le courant du S2 2024 alimenté par un effet de base plus favorable, avant une reprise plus franche attendue en 2025.

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
2024	-1,96%	+0,84%	+2,23%	-1,50%	+8,80%	-12,25%	+2,27%						-2,80%	-0,81%
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%	0,04%	-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	+154,51%
													TRI	+8,79%

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet



Geoffroy Perreira

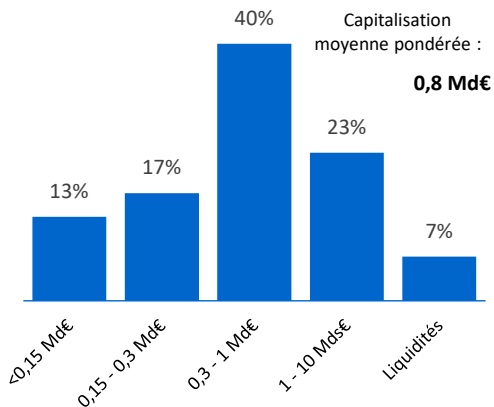
CARACTÉRISTIQUES

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	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

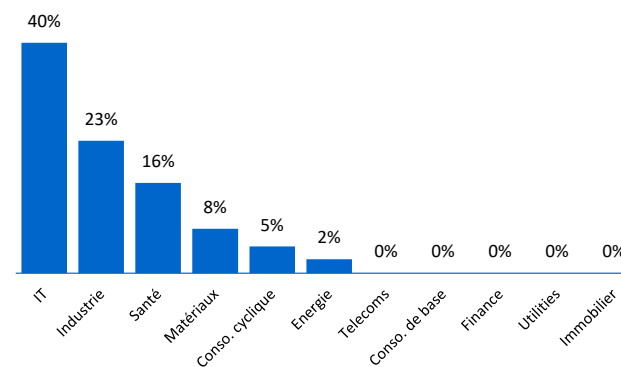
PARTENAIRES

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

CAPITALISATION BOURSIÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



83 %

Leaders mondiaux



79 %

Investissements permanents



72 %

Exposition à l'international



11,8 %

Rentabilité Opérationnelle



38 %

Actionariat familial

TOP 3 (SUR 32 POSITIONS)

Lectra	5,71 %
Guerbet	5,59 %
Esker	5,45 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
Soitec	VusionGroup
X-Fab	Viridien
Ekinops	Virbac

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Esker	+0,73 %	Lectra	- 0,29 %
Figeac Aero	+0,48 %	TFF Group	- 0,12 %
Soitec	+0,45 %	Exel Industries	- 0,11 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	1,61 x
VE/EBIT	12,63 x
Croissance CA	+8,8 %
Marge d'EBIT	11,8 %
Croissance EBIT	+25,0 %
DN/Ebitda	1,84 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,0	5,8
Social	5,9	5,3
Gouvernance	6,7	6,5
Note totale	6,2	5,8
Empreinte CO2**	27 539	280 846

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	6,3 %	2,0 %
Entre 8 et 9	12,5 %	5,4 %
Entre 7 et 8	21,9 %	13,5 %
Entre 6 et 7	9,4 %	14,2 %
Entre 5 et 6	28,1 %	26,4 %
< 5	21,9 %	38,5 %

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1+2+3 (t/m\$ CA)	2272,16	17211,18
Taux de départs	14,94	17,10
Indépendance des conseils	42,75	36,05
Controverses sévères et très sévères	0,72	1,08

Données internes au 31/07/2024

* 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	13,05 %	14,99 %
Beta	0,77	0,84
Ratio de Sharpe	-0,42	0,24
Max drawdown	- 18,90 %	- 22,28 %

INOCAPGestion

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 ! »