

COMMENTAIRE DE GESTION

Alors que les évènements politiques en France ont particulièrement affecté les petites et moyennes capitalisations, Quadrige France Smallcaps recule de -12,25% en juin contre -14,82% pour son indice de référence.

**Figeac Aéro** (-19,4%) ne profite pas de sa publication annuelle solide, marquée par une génération de flux de trésorerie supérieure aux attentes. Les objectifs 2025 et 2026 sont confirmés malgré les turbulences chez Airbus et Boeing. **Ekinops** (-19,8%) reste sous pression dans un environnement sectoriel toujours marqué par un manque de visibilité à court terme du fait de l'attentisme des opérateurs télécoms. **Exail Technologies** (-22,5%) ne profite pas de l'obtention d'une subvention de 10 M€ pour participer au projet européen E=MCM (*European Extended Mine Countermeasures*). **Quadiant** (-21,3%) ne bénéficie pas de l'annonce de son nouveau plan stratégique qui vise un résultat opérationnel de 250 M€ à horizon 2030, en hausse de +100 M€ par rapport à 2023. La croissance sera portée par les pôles Digital et Lockers. **Viridien** (-24,5%) subit le regain d'aversion au risque malgré l'annonce de plusieurs gains de contrats dont un grand projet d'imagerie en Algérie pour le Groupement Berkine. **Fontaine Pajot** (-25,6%) ne bénéficie pas de la forte progression de ses résultats semestriels. Le résultat opérationnel est multiplié par 2,4x, à 25,2 M€.

Le zoom du mois est **Lumibird** (-17,1%) ETI française industrielle, très innovante, leader des technologies laser. Ses ventes, qui ont doublé au cours des cinq dernières années pour atteindre 204 M€ en 2023, sont réalisées à hauteur de 84% à l'international, avec une solide répartition entre les Amériques (22%), l'Asie-Pacifique (22%) et l'Europe (44%). Elles se répartissent de manière équilibrée entre les activités de Défense, Spatial, Industrie et le marché du Médical (glaucome, rétinopathie, cataracte) pour le diagnostic et le traitement. Le renforcement très significatif de ses investissements au cours des trois dernières années (capex de 75M€, 5 acquisitions, structuration des équipes) est à l'origine d'une extension des segments de marchés adressés, de solides gains de parts de marché, d'une intégration et verticalisation plus poussée, d'un renforcement de ses capacités de production et du lancement de produits très innovants. Après trois années d'efforts soutenus et de dégradation des ratios financiers, les trois prochaines années pourraient matérialiser une accélération de la croissance organique (> 8% par an), une amélioration significative de la profitabilité (+500 bps pour dépasser 22%), et une meilleure génération de trésorerie couplée à une réduction de l'endettement. Lumibird s'approche d'une entrée dans un cycle de profonde création de valeur pour ses actionnaires.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet Geoffroy Perreira

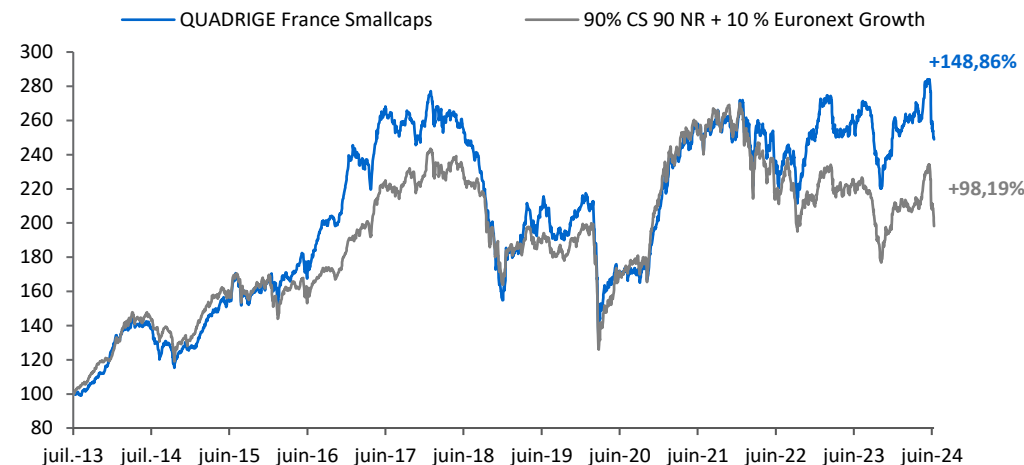
CARACTÉRISTIQUES

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 <b>4</b> 5 6 7

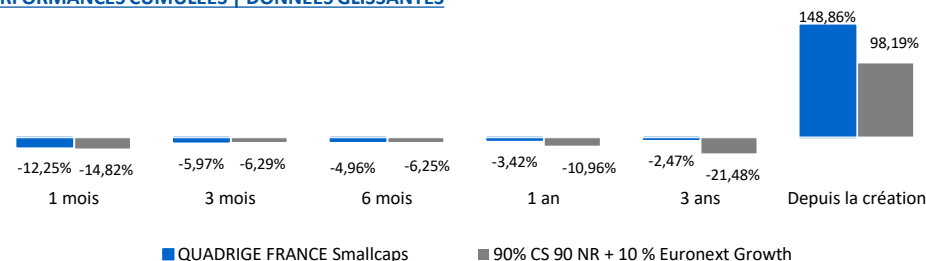
PARTENAIRES

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

Année	Performance mensuelle (%)												Annuel		
	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Jun	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice	
2024	-1,96%	+0,84%	+2,23%	-1,50%	+8,80%	-12,25%							-4,96%	-6,25%	
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	+148,86%	+98,19%
													TRI	+8,64%	+6,42%



82 %

Leaders mondiaux



78 %

Investissements permanents



71 %

Exposition à l'international



11,7 %

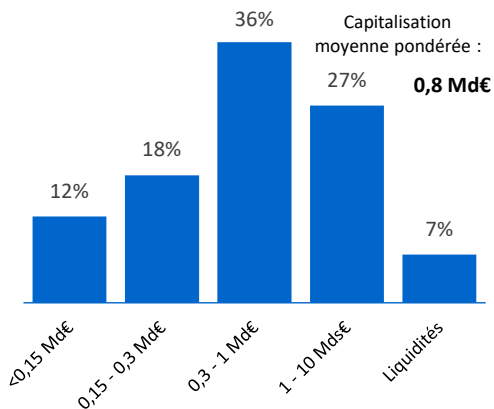
Rentabilité Opérationnelle



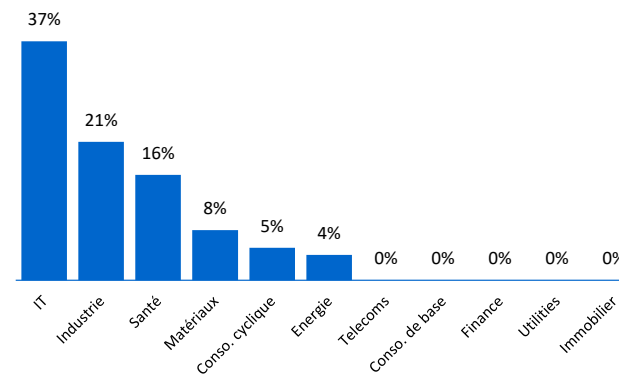
39 %

Actionnariat familial

**CAPITALISATION BOURSIÈRE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**TOP 3 (SUR 32 POSITIONS)**

Guerbet	5,68 %
Lectra	5,72 %
Quadient	5,42 %

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS**

ACHATS		VENTES	
VusionGroup		Believe	
Exosens		Mersen	
Vetoquinol		Manitow	

**PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS**

Cogelec	+0,09 %	Exail Technologies	- 1,33 %
Planisware	+0,02 %	Quadient	- 1,08 %
		Viridien	- 1,04 %

**ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)**

VE/CA	1,56 x
VE/EBIT	12,69 x
Croissance CA	+8,6 %
Marge d'EBIT	11,7 %
Croissance EBIT	+25,1 %
DN/Ebitda	1,72 x

**NOTATION ESG SUR 10**

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,1	5,8
Social	5,9	5,3
Gouvernance	6,5	6,5
<b>Note totale</b>	<b>6,2</b>	<b>5,8</b>
Empreinte CO2**	24 524	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)	2497,66	17211,18
Taux de départs	14,88	17,10
Indépendance des conseils	42,35	36,05
Controverses	0,61	1,07

Données internes au 28/06/2024  
\* 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	12,86 %	15,04 %
Beta	0,79	0,85
Ratio de Sharpe	-0,21	0,18
Max drawdown	- 18,90 %	- 22,28 %

**INOCAP**Gestion

**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](http://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](mailto:contact@inocapgestion.com)  
Téléphone : 01 42 99 34 60



« Avec Waren vous savez exactement où votre argent est investi ! »