

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marché caractérisé par un regain d'appétit pour le risque, QUADRIGE France Smallcaps progresse de +8,80% en mai.

Viridien (+59,2%), ex-CGG, profite de son solide début d'année qui semble témoigner d'une accélération des décisions d'investissement de ses clients du secteur pétrolier. Le CA T1 progresse de +30% et l'EBITDA de +58%. **Quadiet** (+23,2%) tire profit de la confirmation de ses objectifs annuels après avoir enregistré une croissance de +3,2% au T1. La prochaine journée investisseurs qui se tiendra le 19 juin devrait être l'occasion de dévoiler une nouvelle trajectoire de résultats à moyen terme. **Figec Aéro** (+13,7%) bénéficie du relèvement de ses objectifs annuels d'EBITDA et de flux de trésorerie après avoir profité, au cours de son 4ème trimestre fiscal, d'une accélération de sa croissance organique sous l'effet de la hausse des cadences de production d'Airbus. **Manitou** (+20,2%) est porté par les commentaires positifs de sa direction quant à la bonne tenue de la demande sur ses différents marchés, notamment en Europe. **Soitec** (+19,9%) rebondit après avoir confirmé percevoir des signes de normalisation des stocks en aval de sa chaîne de valeur. Le retour à la croissance du marché des smartphones devrait permettre un rebond de l'activité au S2 2024/25.

Akwel (-7,1%) pâtit du repli de -4% de son CA du 1er trimestre dans un contexte de production automobile mondiale peu dynamique.

Le zoom du mois est **Ekinops** (+24,2%), PME française internationale très innovante, spécialiste des équipements de réseau destinés aux opérateurs télécoms et aux entreprises. Ses ventes (129M€ 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 neuf mois d'un fort attentisme de l'ensemble des clients opérateurs télécoms et entreprises. La fin du déstockage et la reprise des appels d'offres chez les opérateurs télécoms, le rebond des investissements des entreprises en lien avec la détente des conditions de financement et le lancement de nouveaux produits pourraient amorcer un rebond des prises de commandes au courant du second semestre 2024. Le plan de déploiement de la fibre aux Etats-Unis, avec un programme de subventions (à hauteur de 50% des investissements) doté de 42,5 Mds\$ pourrait alimenter dès 2025 la croissance d'Ekinops, qui réalise plus de 25% de ses ventes aux Etats-Unis.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet Geoffroy Perreira

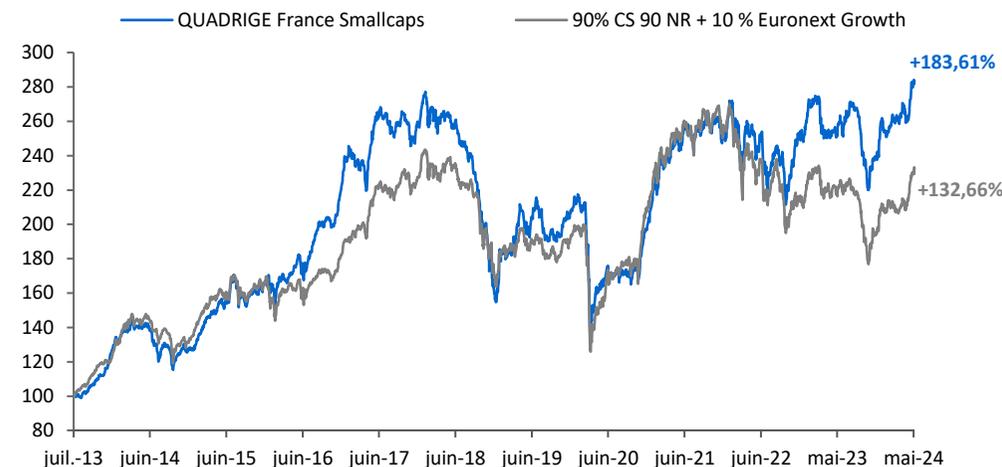
CARACTÉRISTIQUES

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

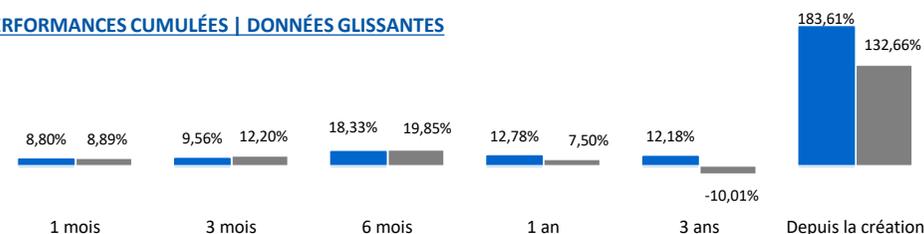
PARTENAIRES

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

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



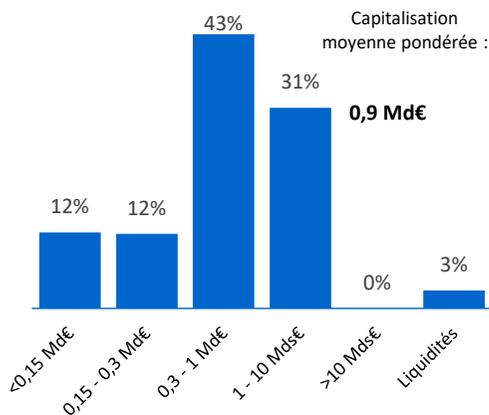
PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES



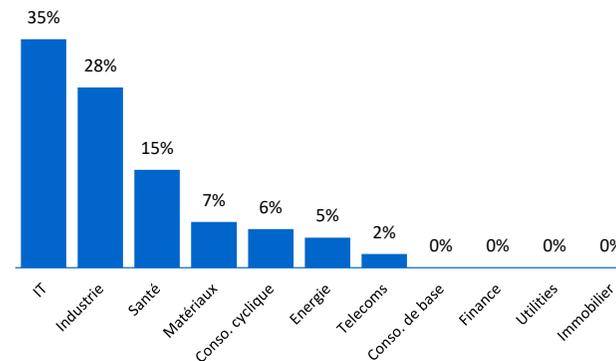
HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	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%								+8,31%	+10,05%
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	+183,61%
													TRI	+10,02%

CAPITALISATION BOURSIÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



84 %
Leaders mondiaux



76 %
Investissements permanents



70 %
Exposition à l'international



11,2 %
Rentabilité Opérationnelle



40 %
Actionariat familial

TOP 3 (SUR 33 POSITIONS)

Guerbet	5,95 %
Exail Technologies	5,91 %
Lectra	5,58 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS		VENTES	
Beneteau		Figeac Aero	
Quadiant		VusionGroup	
Soitec		Virbac	

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Viridien	+2,32 %	Guerbet	- 0,21 %
Ekinops	+0,94 %	Akwel	- 0,19 %
Quadiant	+0,85 %	Lectra	- 0,17 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	1,50 x
VE/EBIT	12,28 x
Croissance CA	+8,1 %
Marge d'EBIT	11,2 %
Croissance EBIT	+23,5 %
DN/Ebitda	1,68 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	5,5	4,7
Social	6,5	5,0
Gouvernance	7,6	7,0
Note totale	6,4	5,5
Empreinte CO2**	54 306	96 751

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	6,1 %	1,4 %
Entre 8 et 9	12,1 %	4,3 %
Entre 7 et 8	18,2 %	10,1 %
Entre 6 et 7	27,3 %	17,3 %
Entre 5 et 6	15,2 %	15,8 %
<5	21,2 %	51,1 %

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	44,5	67,8
Taux de départs	13,4	16,9
Indépendance des conseils	56,3	47,6
Controverses sévères et très sévères	0,000	0,000

Données internes au 31/05/2024
* 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	11,79 %	14,63 %
Beta	0,78	0,84
Ratio de Sharpe	1,14	0,52
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 ! »