

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans des marchés toujours soumis à une importante volatilité, Quadrigé France Smallcaps recule de -1,19% en septembre.

Ekinops (+14,4%) poursuit son rebond dans un environnement sectoriel en amélioration. Les investissements des opérateurs télécoms semblent confirmer leur redressement progressif. **Guerbet** (+6,3%) profite de la qualité de sa publication semestrielle, marquée par une marge d'EBITDA de 15,4%, en avance sur l'objectif annuel de 14,4%. L'excellente dynamique commerciale actuelle permet à la direction de relever son objectif de croissance du CA 2024 (>9% vs. 8% précédemment). **Virbac** (+10,2%) bénéficie du niveau record atteint par sa rentabilité opérationnelle au S1, à 21,4%. Les objectifs annuels sont réitérés. Compte tenu de l'avance prise au S1, ceux-ci apparaissent prudents. **Cogelec** (+13,0%) tire profit de la solidité de ses résultats. Pour un CA S1 en croissance de +12%, l'EBITDA progresse de +34%, soutenu par une nouvelle amélioration de la marge brute qui s'élève à 66,3%.

Exail Technologies (-2,0%) pâtit de la baisse de -3 pts de sa marge d'EBITDA au S1, à 19%. Celle-ci était néanmoins anticipée sous l'effet de l'intensité commerciale liée aux appels d'offres en cours. Le S2 devrait s'avérer beaucoup plus dynamique, tant en CA qu'en rentabilité. **Lumibird** (-23,1%) est impacté par l'abaissement de ses objectifs annuels après un 1er semestre décevant dans la photonique. La trajectoire moyen terme est néanmoins maintenue. **Soitec** (-20,3%) est affecté par la dégradation de la visibilité sur certains marchés finaux. Sur le segment des smartphones, son principal débouché, la faiblesse des 1ères ventes du nouvel iPhone fait planer un doute sur la tendance des prochains trimestres.

Le zoom du mois est **Esker** (+12,7%), un éditeur de logiciels SaaS spécialisé dans la dématérialisation des documents de gestion pour les entreprises. Ses solutions d'automatisation, basées sur l'intelligence artificielle, couvrent l'ensemble des cycles clients (commandes, factures, recouvrement...) et fournisseurs (bons de commandes, gestion administrative, paiement des factures...). En automatisant des processus manuels et en réduisant l'utilisation du papier, Esker génère d'importants gains de productivité chez ses clients. En marge de sa publication semestrielle en septembre, Esker a annoncé un projet d'OPA amicale du fonds Bridgepoint, associé à General Atlantic, à un prix de 262€ par action. Ce prix matérialise une prime de 11% sur le dernier cours coté et de 30% par rapport au cours du 8 août précédant les rumeurs de marché. Valorisant Esker à moins de 7x l'EV/CA 2025, cette offre apparaît peu généreuse au regard des standards sectoriels. Un relèvement de prix ou une contre-offre restent des scénarii possibles.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet



Geoffroy Pereira

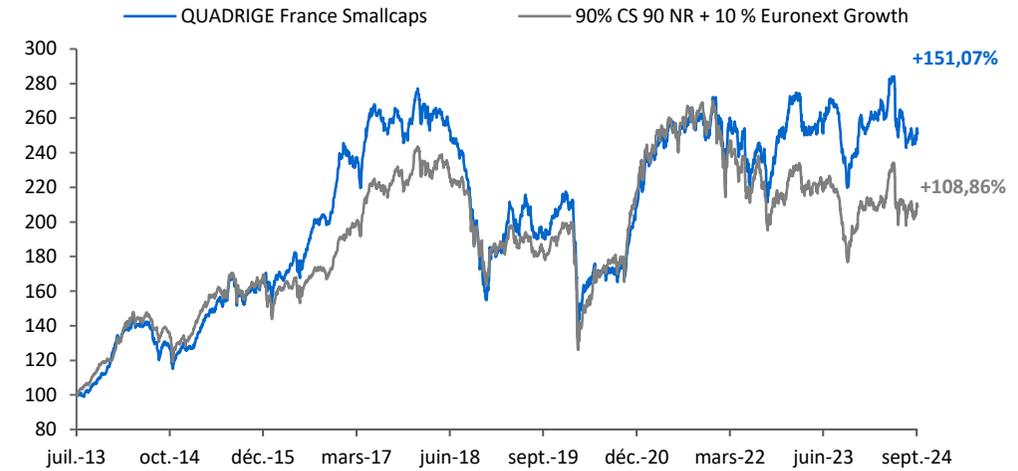
CARACTÉRISTIQUES

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

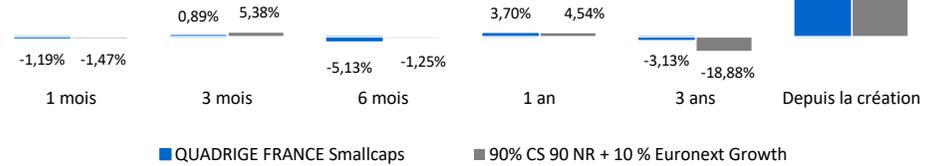
PARTENAIRES

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

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



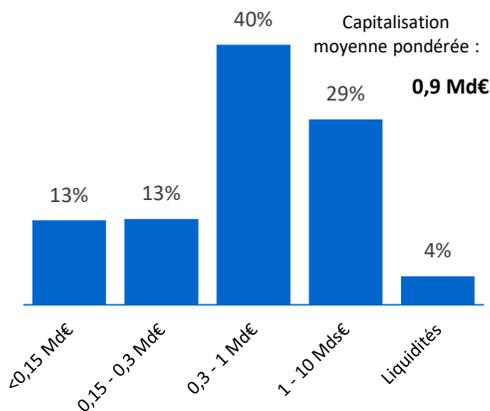
PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES



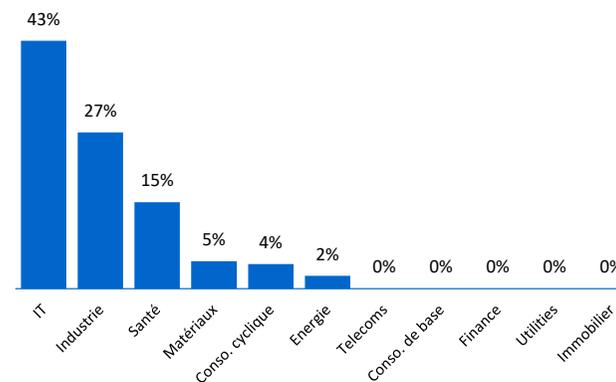
HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Jun	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%	-1,19%				-4,12%	-1,21%	
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	+151,07%	+108,86%
													TRI	+8,52%	+6,76%

CAPITALISATION BOURSIÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



82 %

Leaders mondiaux



78 %

Investissements permanents



70 %

Exposition à l'international



10,5 %

Rentabilité Opérationnelle



40 %

Actionariat familial

TOP 3 (SUR 33 POSITIONS)

Lectra	6,49 %
Guerbet	5,97 %
Esker	5,42 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
Wavestone	Robertet
ID Logistics	Esker
Soitec	Vetoquinol

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Ekinops	+0,76 %	Soitec	- 0,99 %
Esker	+0,66 %	Lumibird	- 0,74 %
Guerbet	+0,36 %	Viridien	- 0,42 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	1,66 x
VE/EBIT	14,73 x
Croissance CA	+7,8 %
Marge d'EBIT	10,5 %
Croissance EBIT	+23,5 %
DN/Ebitda	1,54 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,2	5,8
Social	6,0	5,3
Gouvernance	6,8	6,5
Note totale	6,3	5,8
Empreinte CO2**	27 620	275 435

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	9,1 %	2,0 %
Entre 8 et 9	9,1 %	5,4 %
Entre 7 et 8	27,3 %	13,5 %
Entre 6 et 7	9,1 %	14,2 %
Entre 5 et 6	24,2 %	26,4 %
<5	21,2 %	38,5 %

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1+2+3 (t/m€ CA)	2366,05	17170,59
Taux de départs	15,17	17,10
Indépendance des conseils	43,32	36,19
Controverses	0,84	1,10

Données internes au 30/09/2024
* 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	13,71 %	15,17 %
Beta	0,76	0,84
Ratio de Sharpe	0,35	0,17
Max drawdown	- 14,57 %	- 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 ! »