QUADRIGE FRANCE Smallcaps

Label ISR

labelRelance

Une gestion de conviction
orientée sur les smallcaps françaises innovantes

★★★★ Morningstar (sur 3 ans)

REPORTING DÉCEMBRE 24
VL Part C : 233,97 € Actif net : 29,13 M€
Données au 31/12/2024

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marché toujours volatil, QUADRIGE FRANCE Smallcaps progresse de +2,61% en décembre. Sur l'ensemble de l'année 2024, le fonds affiche un repli de -10,65%.

Soitec (+11,5%) reste porté par les propos optimistes de son management quant à la diversité des leviers de croissance dont dispose le groupe à moyen terme. Les résultats semestriels publiés en novembre avaient mis en lumière la croissance de +66% du pôle Edge & Cloud AI (32% du CA). **Quadient** (+9,3%) accélère le développement de son activité de Parcel Lockers en réalisant l'acquisition de Package Concierge, le numéro 4 du marché américain. Quadient franchit le cap des 25 000 unités installées dans le monde. **Thermador** (+3,7%) réalise l'acquisition de C2Ai, une société spécialisée dans le contrôle et le pilotage des fluides pour une clientèle industrielle. Son CA 2023 s'élevait à plus de 10 M€ pour une marge d'EBITDA de 11,3%. **Figeac Aero** (+2,4%) bénéficie de sa solide publication semestrielle, marquée par un niveau record de flux de trésorerie qui permet de revoir à la hausse l'objectif annuel, à 30-35 M€ vs 20-28 M€ précédemment.

Wavestone (-6,8%) pâtit de l'abaissement de ses objectifs annuels du fait d'une demande toujours atone sur certains marchés finaux. Le CA 2024/25 est désormais attendu stable (vs +3-5% précédemment) pour une marge opérationnelle de 12,5% (vs 13% précédemment).

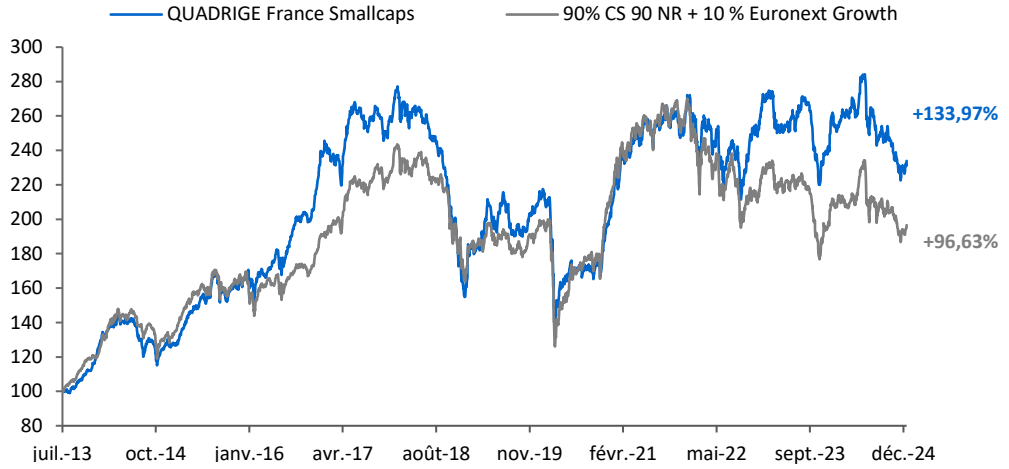
Le zoom du mois est **Lumibird** (+0,7%), ETI française industrielle, très innovante, leader des technologies laser. Ses ventes, qui ont doublé au cours des cinq dernières années pour atteindre 204 M€ en 2023, sont réalisées à hauteur de 84% à l'international, avec une solide répartition entre les Amériques (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, rétine, cataracte) pour le diagnostic et le traitement. Fin novembre, la société a indiqué qu'elle explorait une potentielle cession de sa division Médicale de manière à se recentrer sur son pôle Photonique. Alors même que les synergies entre les deux activités sont limitées, une telle opération ferait sens et elle permettrait de mettre en lumière la forte sous-évaluation actuelle de Lumibird. La valorisation du pôle Médical est en effet estimée entre 250M€ et 300 M€, à comparer à une valeur d'entreprise pour l'ensemble du groupe Lumibird qui ressort aujourd'hui à 280 M€. Implicitement, le pôle Photonique n'est donc pas valorisé par le marché alors même que celui-ci a généré en 2023 un CA de 101 M€ pour un EBITDA de 15,9 M€ !

Sources internes et sociétés

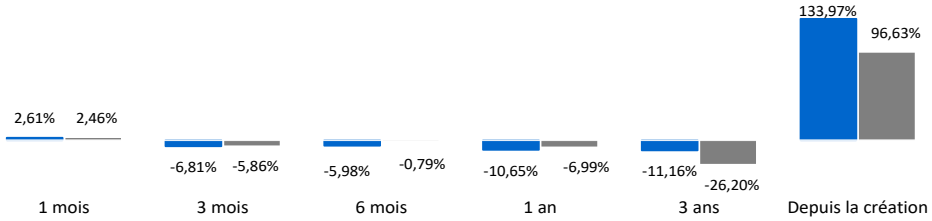
Pierrick Bauchet

Geoffroy Perreira

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES



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 (SELENCIA)	CARDIF	PRIMONIAL	VIE PLUS
APREP	GENERALI	SPIRICA	
ALPHEYS	INTENCIAL	SWISS LIFE	
AXA THEMA	NORTIA	UAF LIFE	

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

QUADRIGE FRANCE Smallcaps — 90% CS 90 NR + 10 % Euronext Growth

	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%	-1,19%	-6,23%	-3,15%	+2,61%	-10,65%	-6,99%
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	+133,97%	+96,63%
												TRI	+7,67%	+6,05%

QUADRIGE FRANCE Smallcaps

Label ISR

labelRelance

PORTEFEUILLE DÉCEMBRE 24

Données au 31/12/2024

81 %
Leaders mondiaux

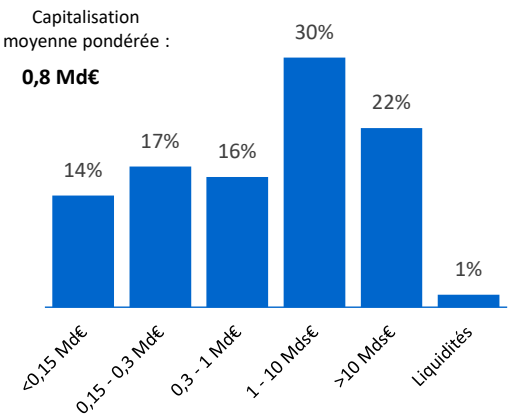
75 %
Investissements permanents

68 %
Exposition à l'international

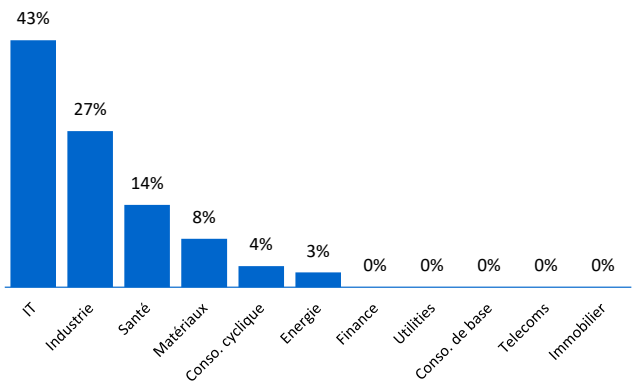
10,7 %
Rentabilité Opérationnelle

41 %
Actionnariat familial

CAPITALISATION BOURSIÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 (SUR 32 POSITIONS)

Soitec	6,13 %
Lectra	5,97 %
Exail Technologies	5,77 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
Wavestone	Mersen
	Viridien
	Soitec

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Soitec	+0,70 %	Lectra	- 0,46 %
Viridien	+0,57 %	Sergeferrari	- 0,20 %
Assystem	+0,51 %	Wavestone	- 0,18 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	1,51 x
VE/EBIT	13,79 x
Croissance CA	+8,4 %
Marge d'EBIT	10,7 %
Croissance EBIT	+25,8 %
DN/Ebitda	1,60 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,3	5,8
Social	6,0	5,2
Gouvernance	6,9	6,5
Note totale	**6,4**	**5,8**
Empreinte CO2**	23 780	253 202

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
⩾ 9	9,4 %	2,0 %
Entre 8 et 9	9,4 %	5,4 %
Entre 7 et 8	28,1 %	12,2 %
Entre 6 et 7	12,5 %	15,0 %
Entre 5 et 6	21,9%	26,5 %
<5	18,8%	38,8 %

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1+2+3 (t/m€ CA)	3098,03	17290,92
Taux de départs	15,58	17,16
Indépendance des conseils	42,98	35,94
Controverses	0,88	1,12

Données internes au 31/12/2024
** 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	13,04 %	15,22 %
Beta	0,77	0,85
Ratio de Sharpe	-0,74	-0,02
Max drawdown	- 21,67 %	- 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, disponibles 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. 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

Disponible sur App Store
DISPONIBLE SUR Google play
« Avec Waren vous savez exactement où votre argent est investi ! »