QUADRIGE FRANCE Smallcaps | Label ISR | labelRelance

Une gestion de conviction
orientée sur les smallcaps françaises innovantes

★★★★ Morningstar (sur 5 ans)

REPORTING FÉVRIER 24
VL Part C : 258,87 € Actif net : 37,13 M€
Données au 29/02/2024

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marché plus favorable aux actifs risqués, QUADRIGE France Smallcaps progresse de +0,84% en février.

Guerbet (+31,0%) profite de la vive accélération de sa croissance organique au T4 (+18%) qui permet à la marge d'EBITDA de dépasser le seuil de 11% initialement visé. En 2024, la bonne dynamique de l'activité devrait conduire à un levier opérationnel significatif, la marge d'EBITDA étant attendue au-dessus des 14,4% atteints en 2021. **Believe** (+36,2%%) bénéficie de l'OPA à 15€ lancée par un consortium composé de son PDG, Denis Ladegaillerie, et des fonds EQT et TCV. Le prix offert représente une prime de 21% par rapport au cours de clôture précédant l'annonce. Il est toutefois nettement inférieur au prix de l'IPO (19,5€ en juin 2021). **Lumibird** (+19,3%) tire profit d'une publication annuelle rassurante, conforme aux attentes. La marge d'EBITDA ressort à plus de 17% pour un CA en croissance organique de +7,5%. **Manitou** (+6,5%) est porté par le nouveau relèvement de son objectif de marge opérationnelle, désormais attendue à plus de 7% contre 6,5% précédemment. Les bonnes tendances d'activité se sont poursuivies au T4 qui marque un nouveau record.

Akwel (-10,7%) pâtit du manque de visibilité au sein du secteur automobile alors même que ses propres tendances d'activité restent solides. Son CA T4 s'est inscrit en croissance organique de +9%. **Actia** (-15,0%) dévoile un CA T4 conforme aux attentes mais adopte un discours prudent pour 2024 du fait du ralentissement des commandes depuis la fin de l'année 2023. **Lectra** (-6,1%) publie des résultats légèrement meilleurs qu'attendu. Des signes d'inflexion positive sur les commandes sont perçus par la direction. Toutefois, le titre pâtit du placement de 4% du capital par AIP, l'ancien actionnaire de référence de Gerber, à un prix présentant une décote de 8% par rapport au cours coté.

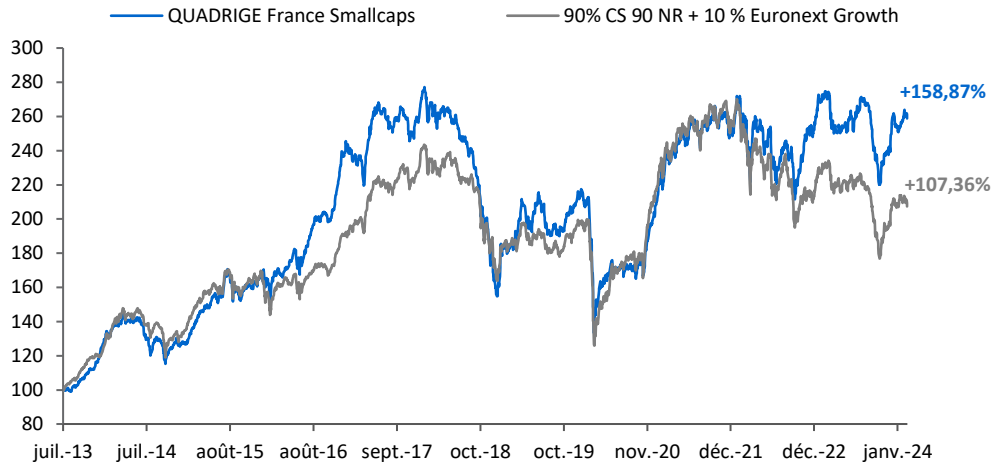
Le zoom du mois est **Exail Technologies** (+1,4%) ETI familiale et innovante, spécialiste de la robotique, de la navigation maritime, de l'aérospatiale et de la photonique. Exail Technologies se positionne sur des niches technologiques à haute valeur ajoutée. L'accélération de sa croissance a été sensible au 4ème trimestre, avec des ventes en hausse de +18%. La dynamique sur les centrales inertielles et ses systèmes de positionnement, avec des livraisons en progression de +45% sur le trimestre, tire cette solide performance. Sur l'ensemble de l'année 2023, ses ventes s'élèvent à 323 M€. La forte différenciation de ses offres sur les applications de défense navale est à l'origine du renforcement de son statut de *leader* avec une extension de ses parts de marché. Des percées majeures ont été réalisées en 2023 dans plusieurs marchés pour des applications civiles. Le contexte géopolitique commence à devenir favorable aux grands programmes visés par Exail Technologies. Les évolutions technologiques de ses marchés poussent à une adoption plus large des technologies robotiques, sonars et de navigation de nouvelle génération. Ces deux orientations structurelles devraient alimenter la poursuite d'une dynamique de croissance soutenue au cours des prochaines années.

Sources internes et sociétés

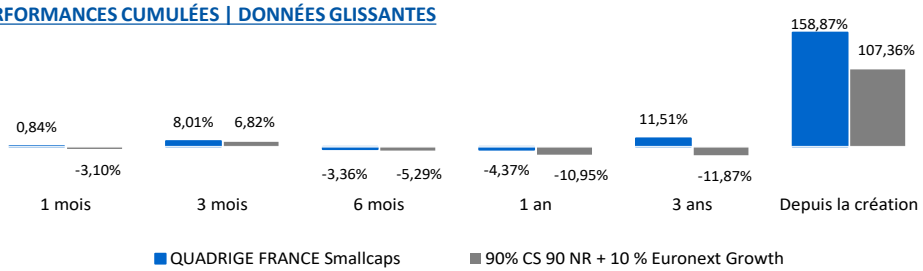
Pierrick Bauchet

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

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice
2024	-1,96%	+0,84%											-1,14%	-1,92%
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	+158,87%	+107,36%
												TRI	+9,33%	+7,07%

PARTENAIRES

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

QUADRIGE FRANCE Smallcaps

Label ISR

labelRelance

PORTEFEUILLE **FÉVRIER 24**

Données au 29/02/2024

82 %
Leaders mondiaux

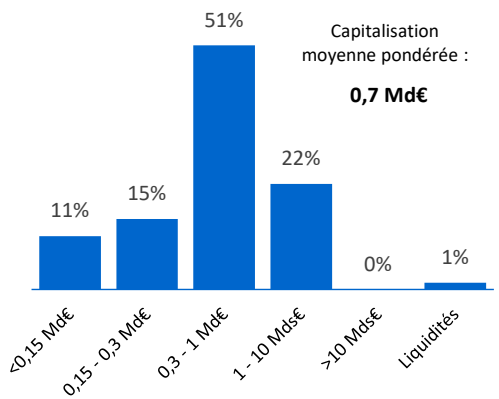
75 %
Investissements permanents

66 %
Exposition à l'international

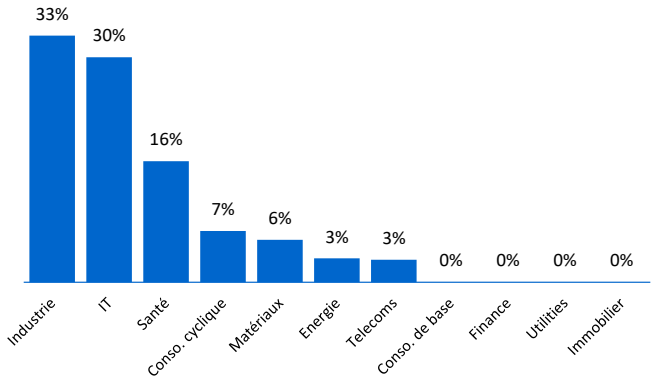
9,8 %
Rentabilité Opérationnelle

44 %
Actionnariat familial

CAPITALISATION BOURSIÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 (SUR 33 POSITIONS)

Exail Technologies	6,93 %
Lectra	6,37 %
Guerbet	6,04 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
Boiron	Guerbet
X-Fab	Exail Technologies
Lisi	Chargeurs

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Guerbet	+1,67 %	Ekinops	- 0,50 %
Believe	+1,00 %	Figeac Aero	- 0,44 %
Lumibird	+0,77 %	Akwel	- 0,42 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	1,38 x
VE/EBIT	22,45 x
Croissance CA	+8,6 %
Marge d'EBIT	9,8 %
Croissance EBIT	+24,4 %
DN/Ebitda	1,99 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	5,6	4,7
Social	6,4	4,9
Gouvernance	7,3	6,9
Note totale	**6,4**	**5,4**
Empreinte CO2**	46 792	106 314

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
⩾ 9	6,1 %	1,5 %
Entre 8 et 9	12,1 %	4,4 %
Entre 7 et 8	18,2 %	10,3 %
Entre 6 et 7	27,3 %	16,9 %
Entre 5 et 6	18,2%	15,4 %
<5	18,2%	51,5 %

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m$ CA)	41,9	68,7
Taux de départs	14,7	17,0
Indépendance des conseils	54,2	47,7
Controverses sévères et très sévères	0,000	0,000

Données internes au 29/02/2024
** 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	12,37 %	14,71 %
Beta	0,81	0,85
Ratio de Sharpe	-0,34	0,50
Max drawdown	- 19,78 %	- 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

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