

COMMENTAIRE DE GESTION

QUADRIGE France Smallcaps ne profite pas pleinement du rebond des small caps en août. La performance mensuelle du fonds ressort à +0,86% contre une performance de 2,85% pour son indice de référence.

Manitou (+10,1%) reste portée par ses bons résultats semestriels dévoilés fin juillet. Le niveau record du carnet de commandes laisse augurer d'un *momentum* toujours favorable au cours des trimestres à venir. **Guerbet** (+9,7%) poursuit son rebond après avoir bénéficié au T2 d'une nette reprise de son activité. Après s'être replié de -6,5% en organique au T1, le CA a rebondi de +25% au T2. Après avoir subi la crise sanitaire, une normalisation des tendances sectorielles semble être engagée. **CGG** (+11,3%) bénéficie de la bonne tenue du prix du baril qui pourrait mener à une reprise des investissements au sein de l'ensemble de la filière.

AMA (-6,9%) ne profite pas de la grande qualité de la première publication de son histoire boursière (IPO réalisée début juillet). Son CA S1 progresse de +131% et les signatures de contrats cadre avec des grands groupes internationaux accélèrent. **Boiron** (-4,0%) subit des prises de profits après sa hausse du mois dernier sur fond d'inflexion positive de son CA au cours du T2 (+1,8% après -42% au T1). **PCAS** (-3,4%) ne profite pas de l'arrivée d'un nouvel actionnaire de référence au capital de sa maison mère Seqens. Celle-ci résulte de la cession de la participation détenue par Eurazeo à l'américain SK Capital.

Le zoom du mois est **Prodways** (-2,0%), spécialiste de l'impression 3D industrielle avec un positionnement unique d'acteur européen intégré. Prodways se développe sur l'ensemble de la chaîne de valeur de la fabrication digitale (imprimantes, logiciels, matières composites/poudres, fabrication de pièces pour les clients industriels). Ses technologies sont à l'origine de performances supérieures aux standards du marché en termes de précision et de rapidité pour des fabrications de sur-mesure en séries. La dynamique commerciale accélère avec des ventes en croissance de +54% au T2 2021. 60% des activités (matières, logiciels) ont retrouvé un niveau de ventes d'avant crise grâce aux renforcements stratégiques opérés en 2020. 40% des activités (ventes d'imprimantes, fabrication de pièces à la demande pour les clients industriels) bénéficient d'une reprise progressive des investissements. Le management vient de confirmer pour 2021 une croissance à 2 chiffres de ses ventes et une forte amélioration de la rentabilité dès le 1er semestre, avec des résultats attendus en progression vs 2019. Dans un marché de l'impression 3D en forte croissance (taille globale estimée à 100Mds€ à horizon 2029 vs. 10 Mds€ en 2020), Prodways devrait bénéficier d'une accélération de sa croissance, d'une reprise des acquisitions enclenchée en 2021 et d'un renforcement sensible de sa rentabilité.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet Geoffroy Perreira

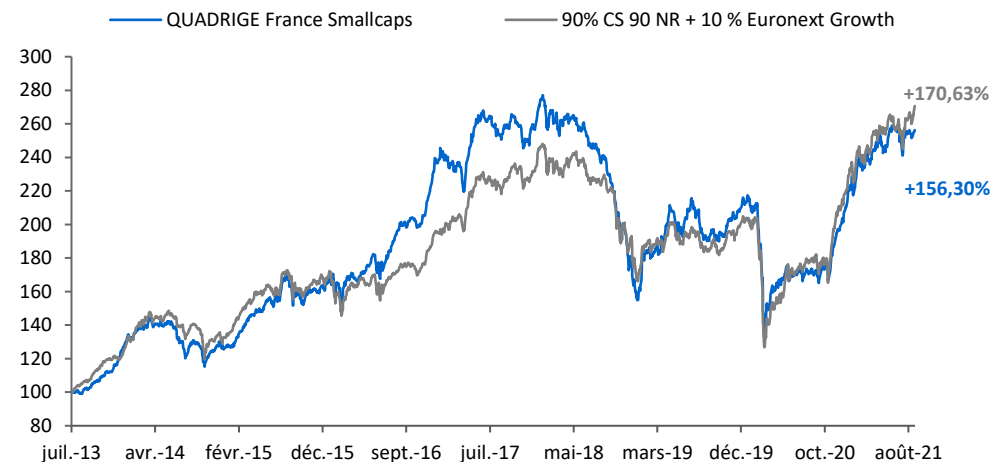
CARACTÉRISTIQUES

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	4% maximum
Cut-off	12:00 CET	Frais de rachat	0%
Règlement/Livraison	J+2	Frais de gestion	2,40%
Valorisateur/Dépositaire	CACEIS	Frais de surperformance	Non
Horizon de placement	> 5 ans	Echelle de risque	1 2 3 4 5 6 7

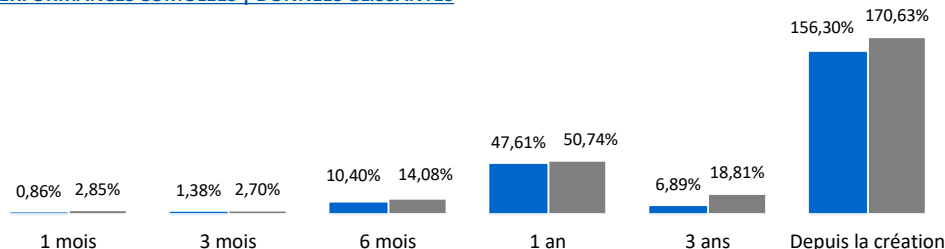
PARTENAIRES

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



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

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice	
2021	+5,02%	+5,11%	+2,87%	+5,36%	+0,47%	+0,93%	-0,40%	+0,86%					+21,87%	+22,66%	
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%	+4,90%	-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%	-0,70%	-0,16%	-1,66%	-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	+156,30%	+170,63%
													TRI	+12,21%	+12,96%



71 %
Leaders mondiaux



65 %
Investissements permanents



67 %
Exposition à l'international

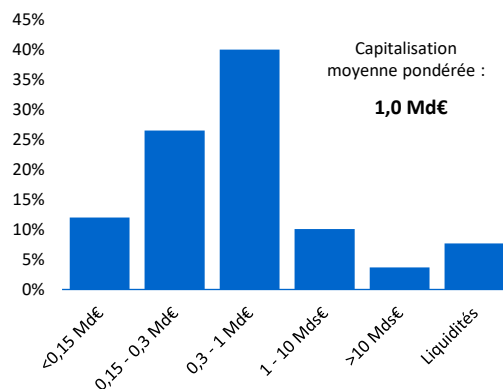


8,7 %
Rentabilité Opérationnelle

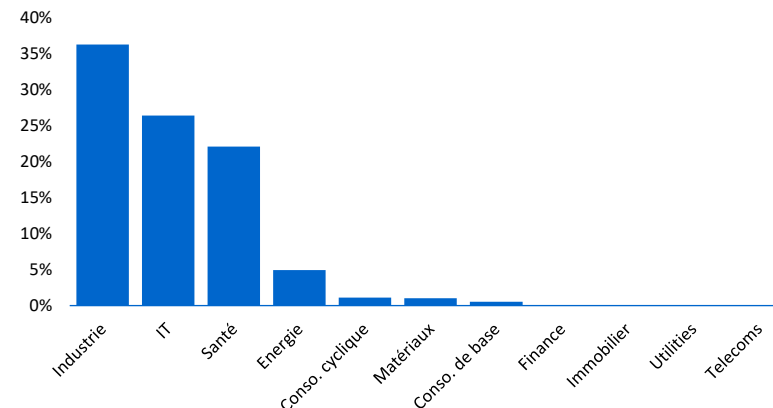


41 %
Actionnariat familial

CAPITALISATION BOURSÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 (SUR 30 POSITIONS)

Guerbet	7,70 %
Mersen	6,84 %
Prodways	6,54 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS		VENTES	
Quadiant		Manitou	
Actia		Cegedim	
Figeac-Aero		CGG	

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Guerbet	+0,68 %	Groupe Gorge	- 0,24 %
CGG	+0,53 %	Boiron	- 0,22 %
Manitou	+0,52 %	AMA	- 0,16 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	1,3 x
VE/EBIT	13,8 x
Croissance CA	+10,6 %
Marge d'EBIT	8,7 %
Croissance EBIT	+22,8 %
DN/Ebitda	3,2 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	5,3	5,2
Social	6,9	5,7
Gouvernance	6	5,8
Note totale	6,1	5,6
Empreinte CO2**	53 451	174 829

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	0,0%	1,0%
Entre 8 et 9	17,0%	5,0%
Entre 7 et 8	7,0%	9,0%
Entre 6 et 7	20,0%	19,0%
Entre 5 et 6	33,0%	26,0%
< 5	23,0%	40,0%

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	58,3	172,1
Taux de départs	11,4	13,6
Indépendance des conseils	47,3	45,3
Controverses très sévères	0	0

Données internes au 31/08/2021
* 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	14,30 %	19,07 %
Beta	0,73	0,87
Ratio de Sharpe	3,45	0,23
Max drawdown	-4,90 %	-44,46 %

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 le DICI et le prospectus de l'OPCVM, 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. 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.

Téléphone : 01 42 99 34 60



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