

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marché marqué par le retour d'une certaine volatilité, QUADRIGE France Smallcaps progresse de +1,12% en septembre.

Guerbet (+22,8%) profite de la progression de ses résultats au S1. La rentabilité opérationnelle est en hausse de 260 points de base à 9,6%. La reprise de l'activité se confirme et la visibilité continue de s'améliorer. L'obtention d'une licence pharmaceutique en Chine permettra de démarrer en 2022 la distribution en direct dans ce pays. **Prodways** (+9,3%) dépasse sensiblement les attentes au S1. L'équilibre opérationnel est atteint. Avec une dynamique commerciale bien orientée sur les deux divisions, le groupe attend une croissance de son CA de +20% en 2021. **Figecac Aéro** (+10,1%) bénéficie de la finalisation de la restructuration de son bilan. ACE Capital Partners va souscrire à une augmentation de capital d'un montant de 35 M€ sur la base d'un cours de 5,6 €, soit une prime de 4% par rapport au cours précédant l'annonce. **Lumbird** (+14,5%) tire profit de la solidité de sa publication semestrielle qui témoigne de l'intégration rapide d'Ellex. L'objectif de doublement du CA entre 2020 et 2023 est confirmé.

Haulotte (-6,6%) ne profite pas du dynamisme toujours fort de son activité commerciale. Le carnet de commandes atteint un niveau record mais les pénuries et l'inflation pourraient perturber l'activité à très CT. **Boiron** (-3,1%) pâtit de la baisse un peu plus marquée que prévue de ses résultats. Le point bas semble néanmoins passé et le programme d'économies devrait désormais porter ses fruits.

Le zoom du mois est **SES-imagotag** (+12,6%), n°1 mondial des étiquettes digitales pour le commerce physique. Les résultats du 1er semestre sont de grande qualité (EBITDA de 15M€ vs. 16M€ sur l'ensemble de l'année 2020) malgré les contraintes qui pèsent sur les capacités de production dans l'usine du Vietnam. Les services à valeur ajoutée, au cœur de la différenciation de la société et source d'un fort levier d'amélioration de la rentabilité, représentent 13,5% des ventes alors que les dépenses ne représentent plus que 13% des ventes (contre 19% fin 2020) du fait de la vigueur de la croissance organique (+71% au S1). Cette inflexion devrait, selon nous, se renforcer à compter du S2 2021. La société a confirmé son objectif d'augmenter le poids des services à valeur ajoutée à 20% du CA alors que les dépenses ne devraient en représenter que 10% d'ici 2023. La marge opérationnelle pourrait ainsi plus que doubler au cours des 2 prochaines années, pour atteindre l'objectif de 15% fixé par la société. Le management confirme également ses objectifs d'atteindre des ventes d'environ 400 M€ cette année, en croissance d'environ 40%, et 600M€ en 2022.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet Geoffroy Perreira

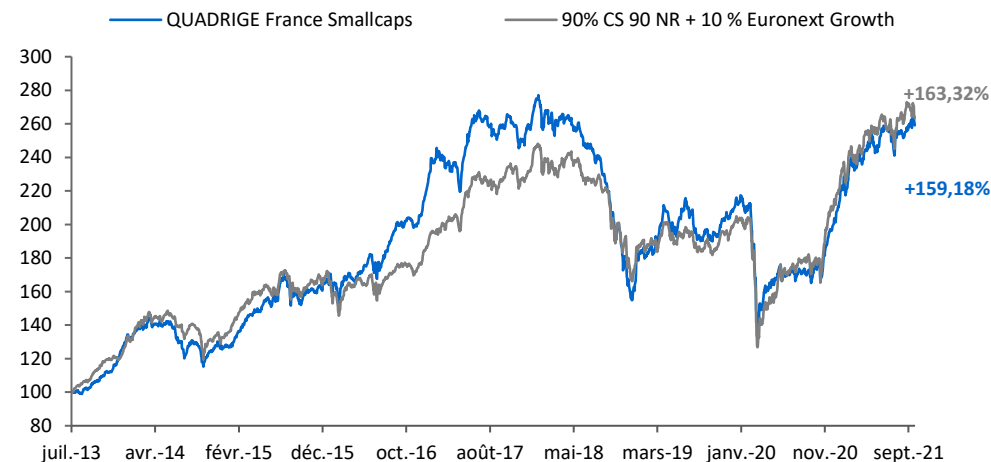
CARACTÉRISTIQUES

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

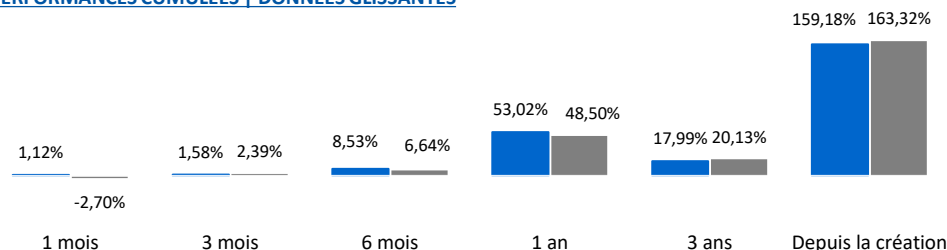
PARTENAIRES

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



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%	+1,12%				+23,24%	+19,35%	
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	+159,18%	+163,32%
													TRI	+12,23%	+12,45%



72 %
Leaders mondiaux



65 %
Investissements permanents



68 %
Exposition à l'international

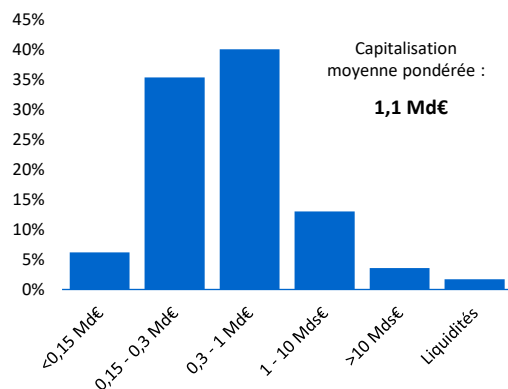


7,9 %
Rentabilité Opérationnelle

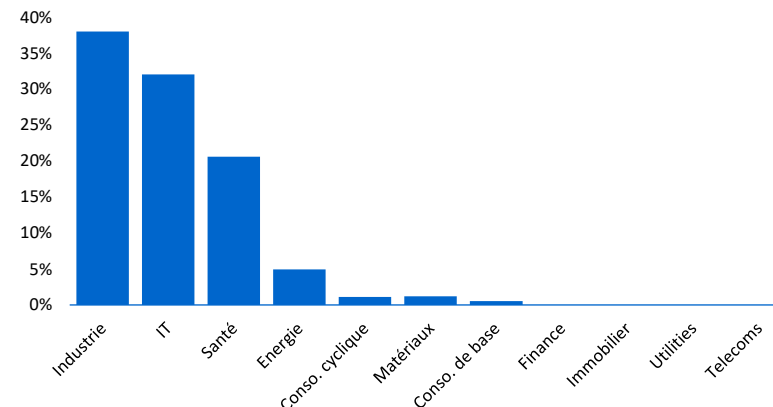


39 %
Actionariat familial

CAPITALISATION BOURSÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 (SUR 31 POSITIONS)

Prodways	7,08 %
Mersen	6,82 %
Haulotte	5,99 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
Ekinops	Guerbet
SOITEC	Voyageurs du monde
Assystem	Figeac-Aero

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Guerbet	+1,55 %	Quadiet	- 0,43 %
Prodways	+0,61 %	Haulotte	- 0,43 %
SES-Imagotag	+0,54 %	Cogelec	- 0,42 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	1,3 x
VE/EBIT	13,3 x
Croissance CA	+12,3 %
Marge d'EBIT	7,9 %
Croissance EBIT	+20,4 %
DN/Ebitda	3,1 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	5,2	5,2
Social	6,9	5,7
Gouvernance	6,1	5,7
Note totale	6,1	5,6
Empreinte CO2**	55 400	174 623

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	0,0%	1,0%
Entre 8 et 9	19,0%	5,0%
Entre 7 et 8	6,0%	9,0%
Entre 6 et 7	26,0%	19,0%
Entre 5 et 6	26,0%	25,0%
<5	23,0%	41,0%

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	62,1	181,4
Taux de départs	11,5	13,6
Indépendance des conseils	48,5	45,4
Controverses très sévères	0	0

Données internes au 30/09/2021
* 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	14,18 %	19,08 %
Beta	0,76	0,87
Ratio de Sharpe	3,88	0,43
Max drawdown	-6,16 %	-39,44 %

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.

CONTACTS

Email : contact@inocapgestion.com
Téléphone : 01 42 99 34 60



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