

COMMENTAIRE DE GESTION

En décembre, **QUADRIGE FRANCE Smallcaps** affiche une performance mensuelle de +6,5%. Le fonds progresse ainsi de +25,23% sur l'ensemble de l'année 2021.

Metabolic Explorer (+15,7%) profite de la mise à jour de ses prévisions de résultats. L'augmentation des prix des acides aminés devrait conduire la société à réaliser un CA 2022 de 350 M€, en croissance annuelle de plus de +100%. **Assystem** (+5,3%) continue de bénéficier du *newsflow* positif entourant la relance du nucléaire en France. Son inclusion dans la taxonomie européenne devrait favoriser le développement de nouveaux projets. **Exel Industries** (+10,6%) tire profit de l'amélioration significative de sa rentabilité en 2020/21. La MOC progresse de +1,5 pt pour atteindre 6,2%. Les carnets de commandes de chaque division restent particulièrement bien orientés. **Guerbet** (+5,5%) est porté par l'annonce d'un accord de collaboration stratégique mondial avec son concurrent Bracco. Ce partenariat porte sur la commercialisation de Gadopidénol, le principal produit du *pipeline* de Guerbet. **Figec Aéro** (+9,7%) confirme la vigueur de la reprise du secteur aéronautique. Les résultats S1 sont solides et les objectifs annuels sont réitérés.

Soitec (-7,5%) subit certaines prises de profits malgré des résultats semestriels dépassant de plus de 10% les attentes des analystes. **Wallix** (-5,4%) ne profite pas de l'annonce de son plan stratégique 2025 qui vise, à cet horizon, un CA de 100 M€ pour une marge opérationnelle de 15%. A très court terme, l'intensification des investissements pèsera sur les résultats.

Le zoom du mois est **Prodways** (+8,5%) spécialiste de l'impression 3D industrielle avec un positionnement unique d'acteur européen intégré sur l'ensemble de la chaîne de valeur de la fabrication digitale (imprimantes, logiciels, matières composites/poudres, fabrication de pièces pour les clients industriels). Prodways vient de remporter un succès commercial majeur aux Etats-Unis, avec la plus importante commande d'imprimantes 3D et de matières associées, qui permettront de produire environ un million de gouttières orthodontiques par an. Les 8 machines commandées pourraient consommer jusqu'à 12 tonnes de résine par an en rythme de production, faisant de ce nouveau client américain l'un des plus importants consommateurs de matières. D'autres phases de développement pourraient conduire à un parc installé de 20 machines au cours des 18 prochains mois. Les performances des imprimantes Prodways, supérieures aux standards du marché en termes de précision et de rapidité pour des fabrications de sur-mesure en série, ainsi que son savoir-faire de certification de matières médicales, sont à l'origine de ce succès majeur. Prodways poursuit ainsi sa dynamique de prise de parts de marché sur ce segment en fort développement.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet Geoffroy Perreira

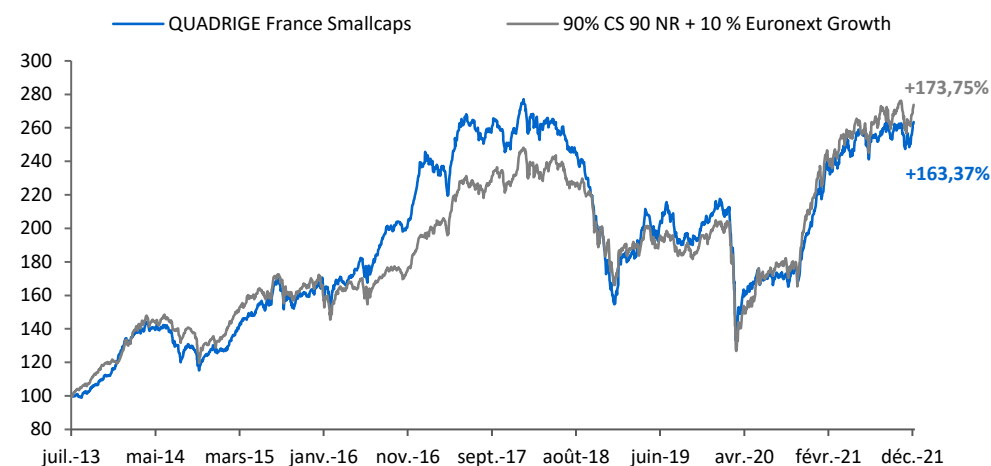
CARACTÉRISTIQUES

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

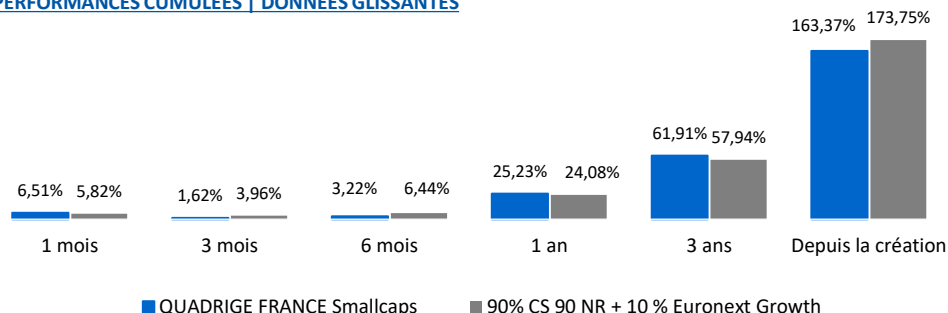
PARTENAIRES

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%	-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%	+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	+163,37%	+173,75%
													TRI	+12,06%	+12,57%



78 %
Leaders mondiaux



64 %
Investissements permanents



65 %
Exposition à l'international

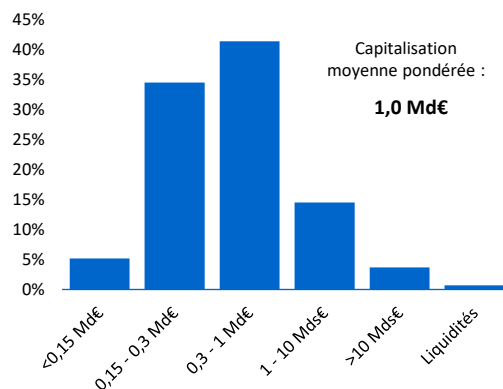


10,3 %
Rentabilité Opérationnelle

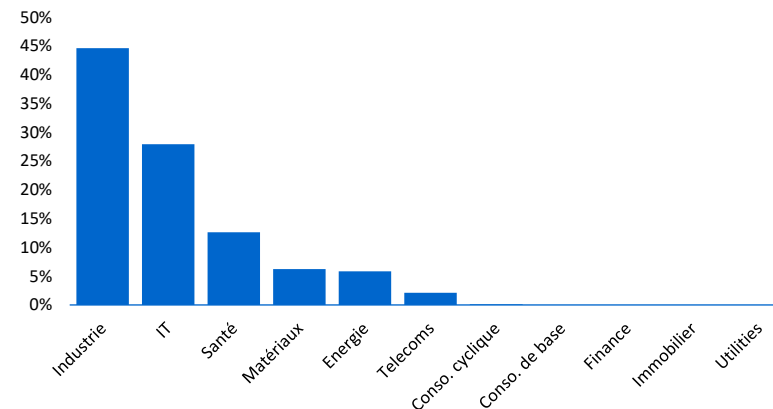


37 %
Actionariat familial

CAPITALISATION BOURSÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 (SUR 32 POSITIONS)

Prodways	7,77 %
Ekinops	6,50 %
Mersen	6,11 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
Manitou	Wallix
Chargeurs	Metabolic Explorer
SOITEC	Lumibird

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Prodways	+1,81 %	PCAS	- 0,42 %
Mersen	+0,94 %	Generix	- 0,16 %
Metabolic Explorer	+0,68 %	Wallix	- 0,13 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	1,4 x
VE/EBIT	13,2 x
Croissance CA	+11,2 %
Marge d'EBIT	10,3 %
Croissance EBIT	+34,7 %
DN/Ebitda	2,1 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	5,7	5,5
Social	7	5,8
Gouvernance	6,7	6
Note totale	6,5	5,8
Empreinte CO2**	75 730	124 668

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	9,4 %	4,1 %
Entre 8 et 9	18,7 %	6,1 %
Entre 7 et 8	18,7 %	10,1 %
Entre 6 et 7	18,8 %	18,2 %
Entre 5 et 6	18,8 %	25,7 %
< 5	15,6 %	35,8 %

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	95,7	56,5
Taux de départs	11,8	13,3
Indépendance des conseils	50,6	45,7
Controverses très sévères	0	0

Données internes au 31/12/2021
* 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	12,85 %	18,10 %
Beta	0,77	0,86
Ratio de Sharpe	2,07	1,09
Max drawdown	- 7,11 %	- 38,77 %

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 ! »