

COMMENTAIRE DE GESTION

QUADRIGE France Smallcaps a pâti, en août, d'un environnement de marché défavorable aux actifs risqués.

Lumibird (-13,0%) subit des prises de bénéfices malgré sa publication solide fin juillet. L'activité est restée dynamique au T2 (+7% en organique), portée par la défense et le médical, et les trimestres à venir devraient profiter de la solidité du carnet de commandes.

Thermador (-5,9%) demeure sous pression malgré les signaux laissant entrevoir une inflexion de son activité au cours des prochains trimestres : reprise des commandes, amélioration des données de permis de construire, tendances favorables dans le bricolage...

Wavestone (-15,5%) et Aubay (-9,4%) subissent, du fait de leur exposition au marché français, les craintes liées à un possible attentisme des donneurs d'ordre dans un contexte politique à nouveau agité.

X-Fab (+9,0%) profite du resserrement en haut de fourchette de son objectif de CA 2025 après avoir enregistré un retour à la croissance de son CA au T2. La journée investisseurs qui se tient le 9 septembre pourrait permettre d'apporter davantage de visibilité..

Rémy Cointreau (+0,3%) relève son objectif de résultat opérationnel suite à la prise en compte des derniers droits de douanes appliqués par les Etats-Unis aux spiritueux européens (15% vs 30% auparavant).

Le zoom du mois est Robertet (+0,4%), ETI leader de la transformation des matières premières (rose, jasmin, santal, iris ...) en extraits naturels destinés aux parfums et aux arômes alimentaires (boissons et produits laitiers, entre autres). En 2024, ses ventes ont dépassé 800 M€, en progression de 12%, couplées à une rentabilité opérationnelle de 19%. Son positionnement sur les ingrédients naturels, son solide ancrage local pour sécuriser les approvisionnements auprès des « fermes agricoles » ainsi que son large catalogue de produits (>11 000 tonnes d'arômes et >16 000 tonnes de parfums) sont au cœur de sa forte différenciation. Robertet a construit de très solides positions à l'international, avec plus de 80% de ses ventes réalisées hors de France, dont 28% aux Etats-Unis, et 17 sites de production et de création dans le monde. Ses investissements permanents (8% des ventes investis en R&D) se combinent à des acquisitions ciblées qui apportent des complémentarités produits et technologiques permettant une extension progressive des marchés adressés. L'Asie, qui représente 17% de ses ventes mais 39% du marché mondial des arômes et fragrances, est au cœur de ses priorités de développement. Les objectifs financiers fixés récemment par le management à horizon 2030 semblent prudents. Les ventes sont attendues entre 1,1 et 1,2 Mds€, en croissance annuelle moyenne de 5% à 7%, couplées à une rentabilité opérationnelle de plus de 20% et une forte génération de trésorerie proche de 110 M€.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet



Geoffroy Perreira

ECHELLE DE RISQUE (SRI)

Risque plus faible
Rendement potentiellement plus faible

1 2 3 **4** 5 6 7
Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DIC. La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au cours du mois.

Risque plus élevé
Rendement potentiellement plus élevé

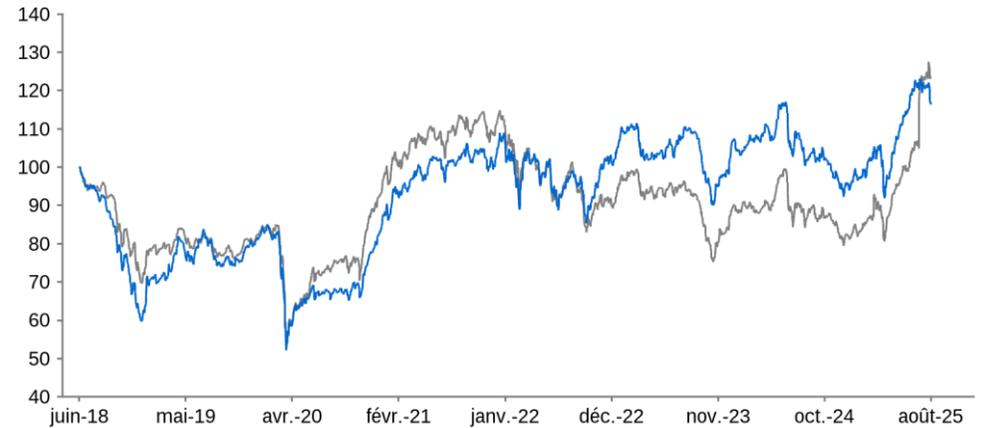
CARACTÉRISTIQUES

Création du fonds	15/06/2018	Devise	EUR (€)
Création de la part	02/07/2013	Affectation	Capitalisation
ISIN	FR0013280898	Indice de référence	10% Euronext Growth All Share Index DNR 90% CAC Small dividendes réinvestis
Bloomberg	INOQUAC FP E	PEA	Oui
Valorisation	Quotidienne	PEA-PME	Oui
Cut-off	12:00:00	Frais de souscription	0%
Règlement/Livraison	J+2	Frais de rachat	0%
Valorisateur/Dépositaire	CACEIS BANK	Frais de gestion maximum	1,2%
Horizon de placement	5 ans	Frais de surperformance	15%TTC au-delà 7% annualisé
Classification SFDR	Article 8		

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION

— QUADRIGE FRANCE SMALLCAPS - I

— 10% Euronext Growth All Share Index DNR 90% CAC Small dividendes réinvestis



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Source : Groupama AM

PERFORMANCES CUMULEES NETTES EN %

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	31/12/24	31/07/25	30/05/25	30/08/24	31/08/22	31/08/20	-
OPC	19,73	-3,70	4,92	10,69	21,53	70,11	-
Indicateur de référence	47,82	-0,02	26,59	37,11	30,25	62,93	-
Ecart	-28,09	-3,68	-21,66	-26,42	-8,73	7,18	-

PERFORMANCES ANNUELLES NETTES EN %

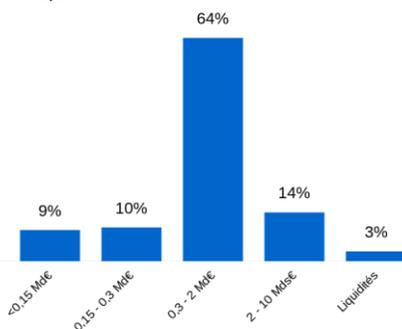
	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
OPC	-9,55	3,89	-1,90	26,74	-0,89	33,62	-
Indicateur de référence	-6,99	-2,27	-18,81	21,71	10,72	15,81	-
Ecart	-2,56	6,16	16,91	5,03	-11,61	17,81	-

PRINCIPAUX INDICATEURS DE RISQUE

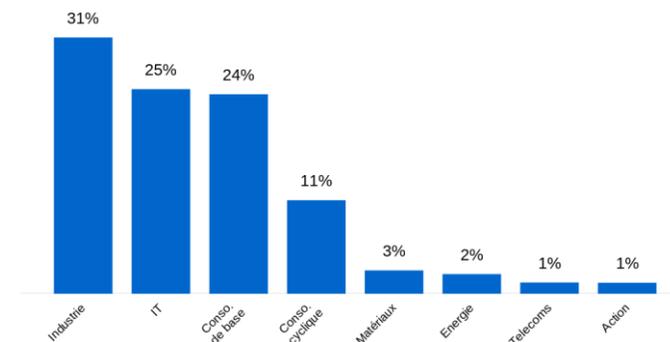
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
Volatilité	16,79%	16,62%	16,67%	-	Ratio d'information	-1,86	-0,27	0,12	-
Volatilité de l'indice de référence	20,77%	18,51%	18,16%	-	Ratio de Sharpe	0,52	0,21	0,57	-
Tracking Error (Ex-post)	14,21	10,35	9,30	-	Coefficient de corrélation	0,73	0,83	0,86	-
					Beta	0,59	0,75	0,79	-

CAPITALISATION BOURSIÈRE

Capitalisation moyenne pondérée : **1,1Mrd**



RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 (SUR 31 POSITIONS)

LUMIBIRD	6,19%
VIRBAC SACA	5,6%
LECTRA	5,33%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
PLANISWARE SA	FONTAINE PAJOT
SILICON ON INSULATOR TEC	FIGEAC-AERO
ID LOGISTICS GROUP SACA	EKINOPS SAS

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

(à la performance du mois)

X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	0,25	LECTRA	-0,30
QUADIENT SA	0,14	WAVESTONE	-0,57
SERGE FERRARI GROUP	0,10	LUMIBIRD	-0,88

ÉLÉMENTS FINANCIERS

(12 mois glissants)

VE/CA	1,46 x
VE/EBIT	11,73 x
Croissance CA	5,19%
Marge d'EBIT	11,71%
Croissance EBIT	13,6%
DN/Ebitda	1,95 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	7	6
Social	6	6
Gouvernance	8	7
Note totale	7	6
Taux de couverture	100%	100%

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
>=9	0%	2%
Entre 8 et 9	19%	7%
Entre 7 et 8	32%	15%
Entre 6 et 7	23%	17%
Entre 5 et 6	19%	24%
<5	6%	36%

INDICATEURS DE PERFORMANCES ESG

	FONDS	UNIVERS
Empreinte carbone (1)	3 229	4 926
Taux de couverture	100%	90%
Mixité au sein des organes de gouvernance (2)	43	43
Taux de couverture	100%	93%

(1) Empreinte carbone : Correspond à la moyenne pondérée des émissions de gaz à effet de serre (GES) des entreprises dans lesquelles le portefeuille est investi, couvrant les scopes 1 (émissions directes), 2 (émissions indirectes liées à l'énergie) et, lorsque disponibles, le scope 3 (autres émissions indirectes). L'indicateur est exprimé en tonnes de CO₂ équivalent par million d'euros investis.

(2) Mixité au sein des organes de gouvernance : Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres.

Pour plus d'informations sur les termes techniques, merci de consulter notre site internet : www.groupama-am.com

* 75% des valeurs les mieux notées Source Ethifinance
L'univers de notation ESG est composé des valeurs ayant une notation interne INOCAP Gestion ≥ 5

AVERTISSEMENT

Groupama Asset Management décline toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie de quelque manière que ce soit est interdite. L'investissement présente un risque de perte en capital. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus ou du document d'information clé (DIC) de l'OPC. Ces documents et les autres documents périodiques peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur www.groupama-am.com. Les informations relatives à la durabilité sont accessibles sur <https://www.groupama-am.com/fr/finance-durable/>. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos. Ce Document peut être modifié à tout moment sans avis préalable. Ce support non contractuel ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation d'offre, ou une offre d'achat, de vente ou d'arbitrage, et ne doit en aucun cas être interprété comme tel.

CONTACTS

Email : contact@inocapgestion.com

Téléphone : 01 42 99 34 60