

## COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marché favorable aux actifs risqués, QUADRIGE France Smallcaps a progressé en décembre.

Exosens (+15,5%) bénéficie du gain d'un nouveau contrat de 500 M€ destiné à équiper l'armée allemande en jumelles de vision nocturne. Ce contrat pluriannuel assure au groupe une bonne visibilité sur son activité à moyen terme. Wavestone (+11,3%) profite de sa solide publication semestrielle, marquée par la résistance de sa rentabilité opérationnelle et la confirmation de ses objectifs annuels. Le management constate une reprise de la demande au cours des derniers mois. Aubay (+12,2%) tire profit de l'amélioration du momentum au sein du secteur des services IT. Constatant des signaux encourageants de reprise de la demande, le syndicat professionnel français Numeum (ex-Syntec) prévoit un retour à la croissance du secteur en 2026.

Figeac Aéro (-3,5%) ne profite pas de sa bonne performance opérationnelle au S1 qui permet au management de confirmer ses objectifs annuels. L'EBITDA progresse de +19%, traduisant une marge en amélioration de +130 bps à 14,2%. Guerbet (-18,6%) subit le nouvel abaissement de ses objectifs annuels de CA et de rentabilité du fait des conséquences d'une inspection de la FDA qui demande une remise en conformité de son site situé à Raleigh, aux Etats-Unis.

Le zoom du mois est Virbac (-2,9%) spécialiste de la santé animale, avec une forte exposition aux animaux de compagnie. Virbac vient d'acquérir pour 114 M€ les droits de distribution d'un médicament stabilisant l'hyperthyroïdie féline. La distribution directe, récupérée dès 2026, sur les zones Royaume-Uni, Australie, Nouvelle-Zélande et Etats-Unis représente un CA de 14 M€. La distribution en Europe, qui sera récupérée en 2027, augmentera les ventes de 13 M€. Cette acquisition reste modeste (environ 1% du CA de Virbac) mais sera relative sur les profits dès la première année, du fait d'une rentabilité opérationnelle estimée par les analystes à environ 30%. L'hyperthyroïdie est une maladie endocrinienne courante qui touche plus de 10% des chats âgés. Cette pathologie chronique apporte une grande régularité de revenus. La forme liquide du médicament se différencie des solutions concurrentes (chirurgie ou tablettes) et devrait permettre une administration facilitée. Cet atout combiné au levier commercial offert par le réseau de distribution de Virbac, notamment aux Etats-Unis où le produit n'a été introduit qu'en 2024, pourraient contribuer au renforcement des perspectives de croissance de Virbac, à moyen terme.

## ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION

La part a été lancée le 2025-11-07. Conformément à la réglementation, les performances seront affichées à partir d'un an historique.

## Sources internes et sociétés



## ECHELLE DE RISQUE (SRI)

Risque plus faible      1 2 3 4 5 6 7

Rendement potentiellement plus faible

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

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	-	-	-	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-	-	-	-
Ecart	-	-	-	-	-	-	-

## PERFORMANCES ANNUELLES NETTES EN %

OPC

Indicateur de référence

Ecart

## PRINCIPAUX INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	-	-	-	-	Ratio d'information	-	-	-
Tracking Error (Ex-post)	-	-	-	-	Ratio de Sharpe	-	-	-
Coefficient de corrélation	-	-	-	-	Beta	-	-	-

## CARACTÉRISTIQUES

Création du fonds	02/07/2013	Devise	EUR (€)					
Création de la part	07/11/2025	Affectation	Capitalisation					
ISIN	FR0014013SP7	Indice de référence	10% l'indice Euronext Growth All Share Index dividende réinvestis, 90% l'indice CAC Small dividende réinvestis					
Bloomberg	BBG01YSXRN92							
Valorisation	Quotidienne	PEA	Oui					
Cut-off	12:00:00	PEA-PME	Oui					
Règlement/Livraison	J+2	Frais de souscription	0%					
Valorisateur/Dépositaire	CACEIS BANK	Frais de rachat	0%					
Horizon de placement	5 ans	Frais de gestion maximum	0,800%					
Classification SFDR	Article 8	Frais de surperformance	15% TTC au-delà 7% annualisé					



**QUADRIGE**  
**FRANCE**  
Smallcaps

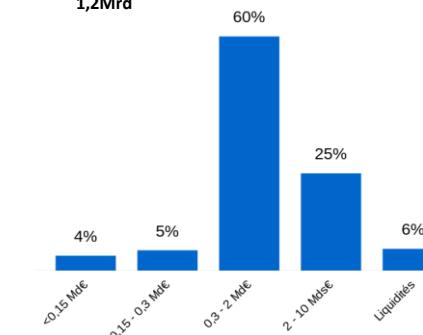


**PORTEFEUILLE DÉCEMBRE 25**

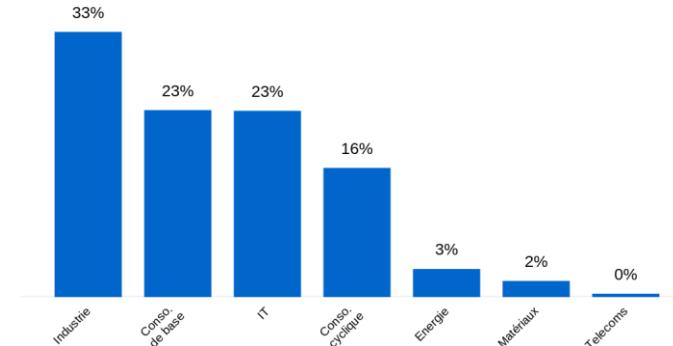
Données au 31/12/2025

### CAPITALISATION BOURSIÈRE

Capitalisation moyenne  
pondérée :  
**1,2Mrd**



### RÉPARTITION SECTORIELLE



### TOP 3 (SUR 34 POSITIONS)

LUMIBIRD	5,95%	
MERSEN SA	5,47%	
VIRBAC SACA	5,22%	

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS

#### ACHATS

#### VENTES

### PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

(à la performance du mois)

LUMIBIRD	0,53	SERGE FERRARI GROUP	-0,19
MERSEN	0,50	REMY COINTREAU	-0,27
VIRIDIEN	0,35	GUERBET	-0,38

### ÉLÉMENTS FINANCIERS

(12 mois glissants)

VE/CA	1,76 x
VE/EBIT	12,9 x
Croissance CA	6%
Marge d'EBIT	11,8%
Croissance EBIT	17,3%
DN/Ebitda	1,17 x

### NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*		FONDS	UNIVERS		FONDS	UNIVERS
Environnement	<b>6,75</b>	6,51	>=9	0,00%	1,47%	Empreinte carbone (1)	3 098,08	4 947,12
Social	<b>6,84</b>	6,25	Entre 8 et 9	<b>23,53%</b>	8,82%	Taux de couverture	100,00%	89,71%
Gouvernance	<b>7,79</b>	7,18	Entre 7 et 8	<b>32,35%</b>	13,97%	Mixité au sein des organes de gouvernance (2)	43,59	42,66
<b>Note totale</b>	<b>7,09</b>	<b>6,63</b>	Entre 6 et 7	<b>29,41%</b>	19,85%	Taux de couverture	100,00%	93,38%
Taux de couverture	100,00%	100,00%	Entre 5 et 6	<b>11,76%</b>	21,32%			
			<5	<b>2,94%</b>	34,56%			

\* 75% des valeurs les mieux notées Source EthiFinance

L'univers de notation ESG est composé des valeurs ayant une notation interne INOCAP Gestion ≥ 5

(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 CO<sub>2</sub> équivalent par million d'euros investi.

(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](http://www.groupama-am.com)

**INOCAP Gestion**  
Une expertise Groupama Asset Management

### 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](http://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](mailto:contact@inocapgestion.com)

Téléphone : 01 42 99 34 60