

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marché volatile, QUADRIGE FRANCE Smallcaps progresse de +5,02% en janvier, profitant de la bonne orientation des premières publications du 4^{ème} trimestre 2020.

SES-imagotag (+15,1%) bénéficie de sa très bonne dynamique commerciale. Forte d'un pipeline d'opportunités historiquement haut, la société confirme viser un CA 2023 de 800 M€, après une première étape à 400 M€ en 2021. **Exel Industries** (+8,6%) tire profit de son très bon début d'exercice, marqué par un CA T1 en croissance organique de +13,5%. Le redressement en cours des marchés agricoles devrait continuer de soutenir l'activité au cours des prochains trimestres. **Bénéteau** (+19,1%) profite d'un *newsflow* positif au sein du secteur du nautisme. La plupart des comparables français et américains soulignent le dynamisme de la demande finale. **Esker** (+24,6%) termine fortement l'année 2020, avec une croissance organique de +11% au T4. La forte reprise des commandes devrait permettre à l'activité de croître de nouveau à deux chiffres en 2021. **Generix** (+14,9%) et **Lumibird** (+8,8%) ont également contribué positivement à la performance.

Cegedim (-7,8%) ne profite pas d'une publication T4 solide, qui traduit la normalisation en cours de l'activité. Le CA progresse de +2,3% au T4, soit -0,2% sur l'ensemble de l'année 2020. **Worldline** (-11,4%) pâtit de l'intensification des mesures de restriction en Europe qui pourraient peser à court terme sur les volumes de transaction dans le commerce physique. **Figeac Aéro** (-4,7%) et **Lectra** (-5,8%) ont également pesé sur la performance mensuelle.

Le zoom du mois est **Groupe Gorgé** (+20,1%), ETI française industrielle innovante, qui bénéficie d'un périmètre plus attractif depuis la fusion-absorption forcée de sa filiale ECA début janvier. Les cessions réalisées au cours des deux derniers exercices apportent également à Groupe Gorgé un recentrage sur des activités technologiques à plus forte valeur ajoutée. Les perspectives de croissance sur le pôle Drones et Systèmes (ECA) sont excellentes pour 2021 et les années suivantes. La montée en puissance du contrat des marines belge/hollandaise sera significative dès cette année et permettra d'enregistrer la croissance la plus forte depuis 10 ans. La division Impression 3D devrait profiter d'une activité qui semble se normaliser progressivement et d'efforts importants sur la rationalisation des coûts. Les activités nucléaires et de protection incendie bénéficient de la reprise d'une forte dynamique commerciale. Ces perspectives de développement très favorables devraient être à l'origine d'une sensible progression des profits au cours des prochaines années.

Sources internes et sociétés

**Pierrick
Bauchet**

Directeur général
Directeur de la
Gestion

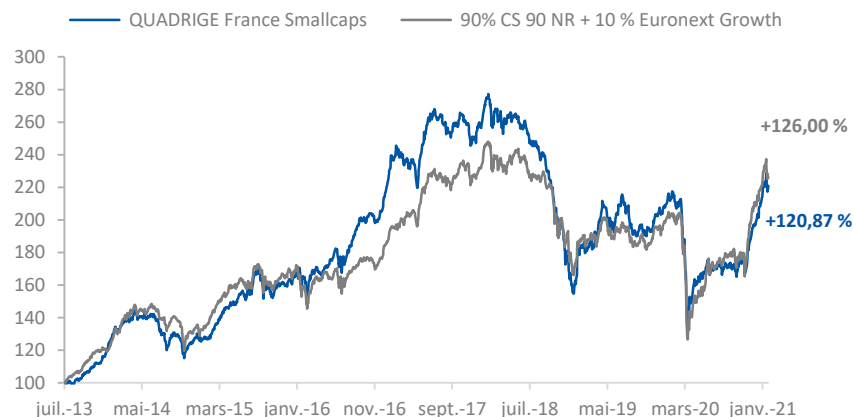


**Geoffroy
Perreira**

Gérant Actions



ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : 220,87 €

Actif net : 32,73 M€

ÉLÉMENTS FINANCIERS 12 M GLISSANTS		PERFORMANCES	FONDS	INDICE
VE/CA	1,52x	1 mois	+5,02 %	+2,43 %
VE/EBIT	17,6x	2021 YTD	+5,02 %	+2,43 %
Croissance CA	+10,4%	2020	-2,07 %	+8,69 %
Marge EBIT	7,6%	2019	+32,02 %	+17,11 %
Croissance EBIT	+13,2%	2018	-37,25 %	-25,99 %
Volatilité depuis l'origine	16,9%	2017	+12,72 %	+22,19 %
		2016	+37,04 %	+11,23 %
		2015	+31,61 %	+28,64 %
		2014	+0,47 %	+8,35 %
		2013	+26,91 %	+23,60 %
		Depuis origine	+120,87 %	+126,00 %

Données au 29/01/2021

TOP 5 INVESTISSEMENTS

1- Exel Industries	6,72 %	4- Bénéteau	5,69 %
2- Groupe Gorgé	6,42 %	5- Mersen	5,60 %
3- SES-Imagotag	6,14 %		

Titres en portefeuille : 33

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Achats	Ventes				
Chargeurs	Ekinops	▲ SES-Imagotag	+1,20%	▼ Cegedim	-0,44%
Figeac-Aero	Guerbet	▲ Groupe Gorgé	+1,04%	▼ Worldline	-0,23%
Cogelec	SES-Imagotag	▲ Bénéteau	+0,83%	▼ Figeac-Aero	-0,17%
Mersen	Worldline	▲ Manitou	+0,55%	▼ Akwel	-0,13%
Lectra	Akwel	▲ Esker	+0,53%	▼ Lectra	-0,11%

ORIENTATION DE LA GESTION

QUADRIGE FRANCE Smallcaps est un fonds action qui investit dans les entreprises françaises de petites tailles qui placent l'innovation au cœur de leur développement. Nous investissons dans des *leaders* mondiaux de niche ayant développé un avantage compétitif fort et durable, base d'une qualité supérieure à la moyenne. Leur développement à l'international couplé à l'excellence opérationnelle sont potentiellement à l'origine de solides perspectives de croissance rentable. Nous accordons une attention particulière aux "pépites technologiques" dont le positionnement unique au monde leur confère un statut de cible potentielle. Nous sélectionnons ces entreprises au sein d'une gestion de conviction (20 à 40 positions).



79 %
Leaders
mondiaux



65 %
Investissements
permanents



65 %
Exposition à
l'international

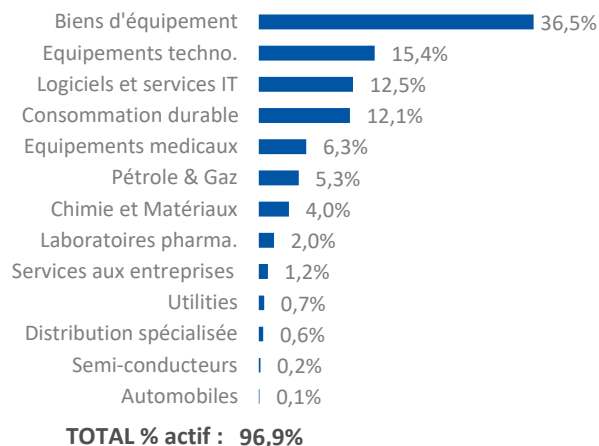


7,6 %
Rentabilité
opérationnelle

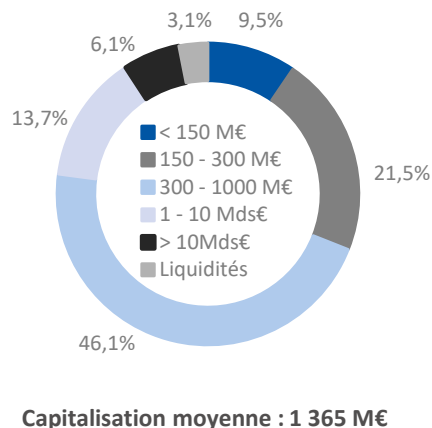


38 %
Actionnariat
familial

RÉPARTITION SECTORIELLE



CAPITALISATION BOURSÈRE



POUR SOUSCRIRE



CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Code ISIN FR0011466093 (Part C)	Périodicité VL Quotidienne	Éligible PEA et/ou PEA-PME Oui	Dépositaire CACEIS Bank
Forme juridique FCP	Devise Euro	Date de création 02/07/2013	Centralisateur CACEIS Bank
Classification AMF Actions des pays de l'Union Européenne	Garantie en capital Non	Affectation des résultats Capitalisation	Valorisateur CACEIS Administrateur de fonds
Frais de souscription max. 4% (non acquis à l'OPCVM)	Frais de rachat 0%	Horizon de placement conseillé > 5 ans	Commissaire aux comptes KPMG
Frais de gestion 2,40%	Limite de passage des ordres 12h00	Investissement minimum 1 part	Société de gestion INOCAP Gestion
Échelle de risque 1 2 3 4 5 6 7	Délai règlement/livraison J + 2 max.	Décimalisation 1/1000^{ème}	Notation ★★★ Morningstar ★ Quantalys

VOS CONTACTS

Direction commerciale

Julien Quéré
jqure@inocapgestion.com

Félicien Nguyen
fnguyen@inocapgestion.com

Mélanie Houé
mhoue@inocapgestion.com

Responsable middle-office

Jérémy Bitton
jbitton@inocapgestion.com

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.

INOCAPGestion

19, rue de Prony 75017 PARIS
Tél : 01 42 99 34 60
Fax : 01 42 99 34 89
www.inocapgestion.com
SAS au capital de 253 856 €
RCS PARIS : 500 207 873