

## COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours d'un mois de novembre marqué par la survenance de plusieurs éléments faisant naître l'espoir d'une normalisation de l'activité économique à court terme (vaccins, transition politique aux Etats-Unis...), QUADRIGE FRANCE Smallcaps rebondit de +16,54%.

**CGG** (+93,9%) profite d'un environnement sectoriel plus favorable et du gain, par sa filiale Sercel, d'un important contrat en Arabie Saoudite. Celui-ci pourrait précéder d'autres succès commerciaux significatifs dans le pays. **Worldline** (+21,8%) se veut rassurant quant à l'impact du deuxième confinement sur son activité. Les objectifs annuels restent valides. La société a, en parallèle, bouclé le rachat d'Ingenico. **Akwel** (+33,9%) bénéficie de son excellente performance commerciale au cours du T3. Son CA rebondit de +6,7% dans un marché automobile en baisse de -3,5%. La génération de flux de trésorerie surprend, une nouvelle fois, très positivement. **Exel Industries** (+12,0%) profite des signaux positifs provenant des acteurs du monde agricole. Un début de cycle semble être enclenché au sein du secteur. **ECA** (+0,4%) continue d'enregistrer d'importants gains commerciaux. Un acteur de la logistique a sélectionné en novembre sa solution de véhicule à guidage automatique (AGV). **Cegedim** (+19,7%), **Lisi** (+54,5%) et **Haulotte** (+31,2%) ont également contribué positivement à la performance.

**PCAS** (-0,5%) est pénalisé par le repli de -3% de son CA sur les 9 premiers mois de l'année, malgré la bonne résistance de l'activité de Synthèse Pharmaceutique (+8,5%). **Oeneo** (-6,3%) ne profite pas du redressement de son activité au T2. Celle-ci est quasiment stable (-0,6%), permettant au CA du S1 d'afficher un repli limité à -7,1%. **Generix** (-3,3%) a également pesé sur la performance mensuelle.

Le zoom du mois est **Manitou** (+28,2%), leader mondial du matériel de manutention tout-terrain. Un quart des chariots télescopiques vendus dans le monde sont des équipements conçus et produits par Manitou. En outre, la société a su au fil des années enrichir sa gamme de produits pour proposer un catalogue large allant de la nacelle élévatrice au chariot industriel. La publication du CA du T3 fin octobre a surpris positivement, avec une baisse d'activité limitée à -10% contre -42% au T2. Le rebond de plus de +20% des prises de commandes est une excellente nouvelle. Celles-ci sont pour l'instant soutenues par le frémissement de l'activité des petits loueurs. Les grands loueurs pourraient prendre le relais, tout comme le démarrage d'un nouveau cycle d'investissement dans le secteur de l'agriculture qui a représenté 26% du CA en 2019. La dynamique d'activité pourrait connaître une inflexion forte au cours des prochains mois.

Sources internes et sociétés

**Pierrick  
Bauchet**

Directeur général  
Directeur de la  
Gestion

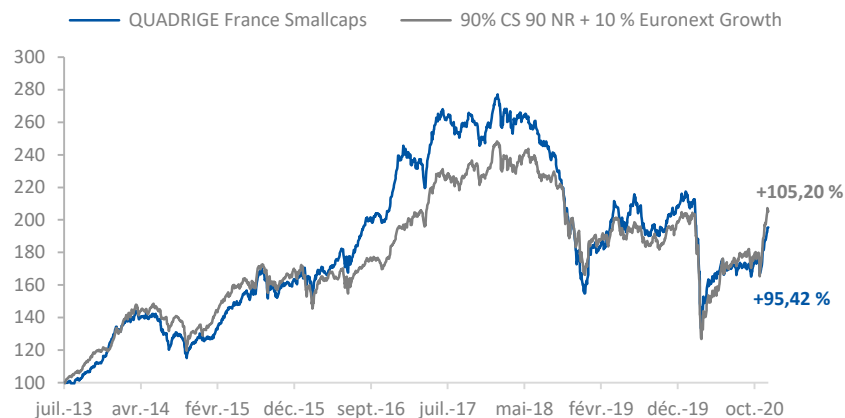


**Geoffroy  
Perreira**

Gérant Actions



## ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : 195,42 €

Actif net : 30,16 M€

VALORISATION MÉDIANE 12 M GLISSANT		PERFORMANCES	FONDS	INDICE
VE/CA	1,80x	1 mois	+16,54 %	+20,77 %
VE/EBIT	17,36x	2020 YTD	-9,00 %	+1,09 %
Croissance CA	+9,1%	2019	+32,02 %	+17,11 %
Marge EBIT	8,7%	2018	-37,25 %	-25,99 %
Croissance EBIT	+10,7%	2017	+12,72 %	+22,19 %
Volatilité depuis l'origine	16,98%	2016	+37,04 %	+11,23 %
		2015	+31,61 %	+28,64 %
		Depuis origine	+95,42 %	+105,20 %

Données au 30/11/2020

## TOP 5 INVESTISSEMENTS

1- Ekinops	6,31 %	4- Exel Industries	5,66 %
2- Cegedim	6,04 %	5- Guerbet	4,88 %
3- SES-Imagotag	5,74 %		

Titres en portefeuille : 36

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Achats	Ventes				
Mersen	ECA	▲ CGG	+3,49%	▼ Oeneo	-0,14%
Bénéteau	CGG	▲ Lisi	+1,77%	▼ PCAS	-0,09%
Esker	Pharmagest	▲ Cegedim	+1,12%	▼ Generix	-0,04%
Haulotte	Boiron	▲ Ekinops	+0,98%	▼ -	-
Exel Industries	Lisi	▲ Akwel	+0,91%	▼ -	-

## 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).



72 %

Leaders  
mondiaux



71 %

Investissements  
permanents



69 %

Exposition à  
l'international



8,7 %

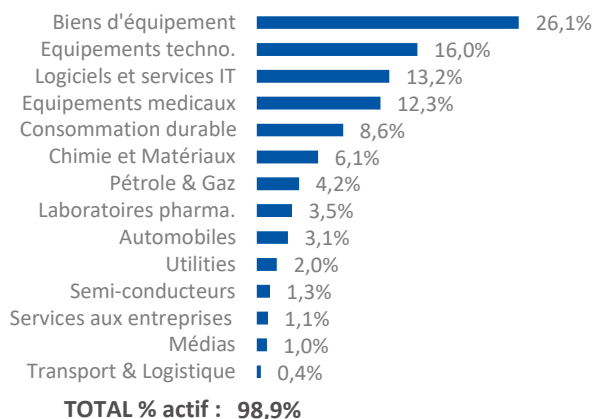
Rentabilité  
opérationnelle



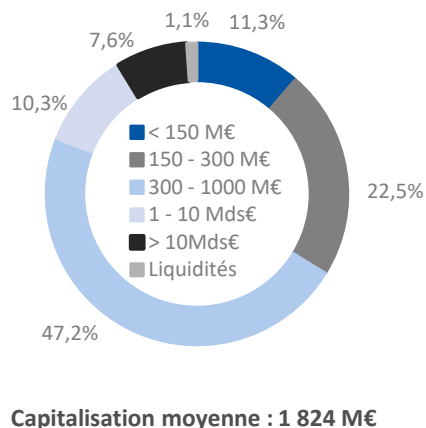
35 %

Actionariat  
familial

## RÉPARTITION SECTORIELLE



## CAPITALISATION BOURSIÈRE



## POUR SOUSCRIRE



## CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Code ISIN FR0011466093 (Part C)	Périodicité VL Quotidienne
Forme juridique FCP	Devise Euro
Classification AMF Actions des pays de l'Union Européenne	Garantie en capital Non
Frais de souscription max. 4% (non acquis à l'OPCVM)	Frais de rachat 0%
Frais de gestion 2,40%	Limite de passage des ordres 12h00
Échelle de risque 1 2 3 4 5 6 7	Délai règlement/livraison J + 2 max.

Éligible PEA et/ou PEA-PME Oui	Dépositaire CACEIS Bank
Date de création 02/07/2013	Centralisateur CACEIS Bank
Affectation des résultats Capitalisation	Valorisateur CACEIS Administrateur de fonds
Horizon de placement conseillé > 5 ans	Commissaire aux comptes KPMG
Investissement minimum 1 part	Société de gestion INOCAP Gestion
Décimalisation 1/1000 <sup>ème</sup>	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](http://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](http://www.inocapgestion.com)  
SAS au capital de 253 856 €  
RCS PARIS : 500 207 873