

COMMENTAIRE DE GESTION

Les indices actions ont poursuivi leur progression en mai, soutenus par un environnement macro-économique toujours favorable. QUADRIGE France Smallcaps affiche une progression mensuelle de +0,47%.

Lectra (+9,7%) obtient, de la part des autorités de la concurrence, le feu vert au rachat de son principal concurrent, l'américain Gerber. La complémentarité des deux sociétés devrait être source d'importantes synergies. **Exel Industries** (+5,2%) affiche, au cours de son 1er semestre fiscal, un résultat opérationnel au plus haut depuis 5 ans. La direction continue de faire part de son optimisme dans un environnement en constante amélioration au sein du secteur agricole. **Figeac Aéro** (+4,5%) bénéficie des annonces faites par Airbus qui laissent entrevoir une remontée plus forte et plus rapide que prévu des cadences de production de ses principaux programmes. **Generix** (+5,8%) profite de la solidité de son activité au T4. La croissance organique accélère à +7%. Le retour d'une croissance à deux chiffres est attendu sur l'exercice 2021/22.

CGG (-8,3%) pâtit d'une publication T1 inférieure aux attentes du fait du décalage de certaines ventes de données multi-clients sur le T2. La gestion opérationnelle reste toutefois solide, comme l'illustre le bon niveau de flux de trésorerie. **Cegedim** (-11,1%) subit des prises de profits malgré la confirmation de ses objectifs annuels fin avril. La société réalise en outre une petite acquisition pour renforcer son offre à destination des kinésithérapeutes. **Chargeurs** (-3,7%) ne profite pas de son bon démarrage d'exercice, marqué par une croissance de +15% de son CA T1, en ligne avec les attentes du consensus.

Le zoom du mois est **Ekinops** (+6,5%), spécialiste des équipements de réseaux destinés aux opérateurs télécoms. Son activité s'articule autour de deux grands domaines : le transport des données sur fibre optique et les solutions d'accès aux réseaux (routage). Après avoir particulièrement bien résisté en 2020 (CA stable), la société a enregistré un début d'année très dynamique avec une croissance organique de son CA de +12%. Cette bonne performance et la maîtrise de la *supply chain*, dans un contexte de tensions fortes sur les approvisionnements en composants électroniques, permettent à la direction de se montrer confiante dans le retour d'une croissance à deux chiffres en 2021. La reprise forte de la demande sur ses principaux marchés et les récents succès commerciaux (1er opérateur Tier 1 en Amérique du Nord, routeurs 5G en France...) valident le positionnement d'Ekinops et son potentiel à court et moyen terme.

Sources internes et sociétés

Pierrick Bauchet

Directeur général
Directeur de la Gestion

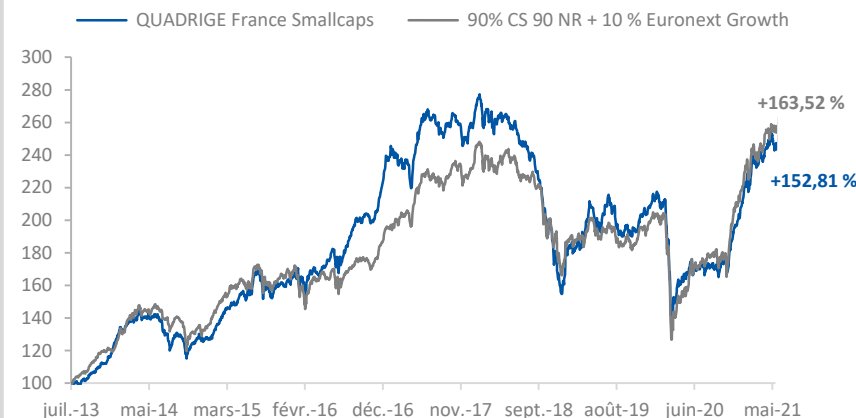


Geoffroy Perreira

Gérant Actions



ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : 252,81 €

Actif net : 38,25 M€

ÉLÉMENTS FINANCIERS 12 M GLISSANTS		PERFORMANCES FONDS		INDICE	
VE/CA	1,7x	1 mois	+0,47 %	+2,60 %	
VE/EBIT	15,1x	2021 YTD	+20,21 %	+19,44 %	
Croissance CA	+15,6%	2020	-2,07 %	+8,69 %	
Marge EBIT	7,6%	2019	+32,02 %	+17,11 %	
Croissance EBIT	+16,8%	2018	-37,25 %	-25,99 %	
Volatilité depuis l'origine	16,8%	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	+152,81 %	+163,52 %	

Données au 31/05/2021

TOP 5 INVESTISSEMENTS

1- SES-Imagotag	7,66 %	4- Haulotte	5,80 %
2- Exel Industries	7,29 %	5- Lectra	5,57 %
3- Prodways	6,25 %		

Titres en portefeuille : 32

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Achats	Ventes				
Ekinops	Chargeurs	▲ PCAS	+0,57 %	▼ Chargeurs	-0,40%
SOITEC	TFF	▲ Lectra	+0,56 %	▼ Cegedim	-0,34%
Guerbet	Bénéteau	▲ Bénéteau	+0,55 %	▼ CGG	-0,33%
Haulotte	Lectra	▲ Exel Industries	+0,35 %	▼ Lumibird	-0,31%
CGG	Lumibird	▲ Ekinops	+0,30 %	▼ Guerbet	-0,26%

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



65 %
Investissements permanents



66 %
Exposition à l'international

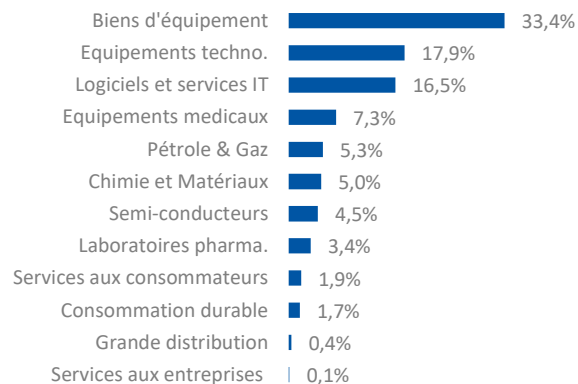


7,6 %
Rentabilité opérationnelle



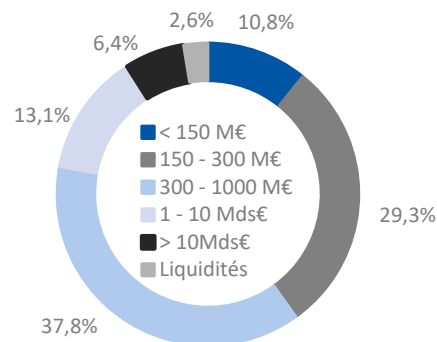
35 %
Actionariat familial

RÉPARTITION SECTORIELLE



TOTAL % actif : 97,4%

CAPITALISATION BOURSÈRE



Capitalisation moyenne : 1 633 M€

POUR SOUSCRIRE



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

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.
Date de création 02/07/2013	Affectation des résultats Capitalisation

Éligible PEA et/ou PEA-PME

Oui

Horizon de placement conseillé
> 5 ans

Investissement minimum
1 part

Décimalisation
1/1000^{ème}

Société de gestion
INOCAP Gestion

Notation

★★ Morningstar

★ Quantalys

Dépositaire

CACEIS Bank

Centralisateur

CACEIS Bank

Valorisateur

CACEIS Administrateur de fonds

Commissaire aux comptes

KPMG

labelRelance

Label
ISR

NOTATION ESG SUR 10

	FONDS	UNIVERS*
Gouvernance	5,9	5,8
Social	6,8	5,7
Environnement	5,3	5,2
Note ESG moyenne	6,0	5,6
Empreinte Carbone**	127 534	193 462

Données internes au 31/05/2021
* 80% des valeurs les mieux notées
** Source MSCI - En metric tons

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