



COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un contexte de baisse généralisée des marchés actions et d'aversion au risque renforcée pour les petites et moyennes valeurs, QUADRIGE FRANCE Smallcaps cède -9,11% au mois de décembre.

MGI Digital Technology (-12,7%) ne profite pas de la présentation de l'Alphajet lors du salon All4Pack. Cet équipement, qui cible l'ennoblissement du *packaging*, est la quintessence des dernières technologies très innovantes développées par MGI Digital Technology. **Actia** (-12,4%) renforce son implantation aux Etats-Unis avec l'ouverture d'une nouvelle usine permettant de développer sa proximité avec de nouveaux grands comptes. L'objectif est de tripler d'ici cinq ans les ventes réalisées sur ce marché. A ce jour, les Etats-Unis représentent un volume d'activité de 30 M€, soit 6,5% du CA total. **Lectra** (-7,8%) annonce le lancement de son offre « *Fashion On Demand* » permettant de produire des vêtements personnalisés au rythme du prêt-à-porter. **Groupe Gorgé** (-12,2%) ne bénéficie pas des récents succès commerciaux de sa filiale Prodways. En décembre, celle-ci a notamment conclu la première vente de sa nouvelle imprimante ProMaker LD-20 à un client du dentaire.

PCAS (+0,8%) profite de difficultés de production sur l'un de ses sites industriels pour réorganiser sa production. Ce mouvement reflète l'accélération de son intégration au sein de Novacap qui détient actuellement plus de 76% de son capital, suite à la tentative d'OPA en mai 2017. **SES-imagotag** (-13,4%) et **Haulotte Group** (-9,4%) ont également pesé sur la performance mensuelle.

Le zoom du mois est **Chargeurs** (-3,3%) qui surprend à nouveau par le dynamisme de ses développements. Le lancement de sa nouvelle ligne de production Techno Smart en Italie, pour son activité de films de protection temporaire de surface, est désormais prévu pour la fin du S1 2019, soit en avance d'environ 6 mois sur le calendrier initial. L'enjeu est significatif. Cette ligne d'enduction devrait générer un CA supplémentaire de 35 M€ à horizon 2021, soit environ 6% de ses ventes totales estimées à 575 M€ en 2018. Sa rentabilité devrait s'en trouver améliorée du fait d'une production entièrement dédiée aux films à forte valeur ajoutée. Chargeurs renforce également de 120 M€ ses financements, portant ainsi sa force de frappe financière à 230 M€.

TOP 5 INVESTISSEMENTS

| | | | | |
|------------------------------------|--------------------|--------|---------------|--------|
| | 1 – PCAS | 9,76 % | 4 – Chargeurs | 6,05 % |
| | 2 – Haulotte Group | 8,11 % | 5 – ECA | 5,80 % |
| Titres en portefeuille : 28 | 3 – SES-imagotag | 6,80 % | | |

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

| | | | | | | | |
|---------------|-----------------|--|----------------|---------|--|-------------------|---------|
| Achats | Ventes | | Sogeclair | +0,11 % | | SES-imagotag | -0,91 % |
| Virbac | Soitec | | PCAS | +0,07 % | | Tarkett | -0,86 % |
| Chargeurs | MGI Digital Tec | | Haulotte Group | -0,73 % | | MGI Digital Tech. | -0,66 % |
| Mersen | Infotel | | Infotel | -0,63 % | | | |
| Sogéclair | Prodways Group | | | | | | |
| Esker | PCAS | | | | | | |

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

| | | | | | |
|--|----------------|---------|--|-------------------|---------|
| | Sogeclair | +0,11 % | | SES-imagotag | -0,91 % |
| | PCAS | +0,07 % | | Tarkett | -0,86 % |
| | Haulotte Group | -0,73 % | | MGI Digital Tech. | -0,66 % |
| | Infotel | -0,63 % | | | |

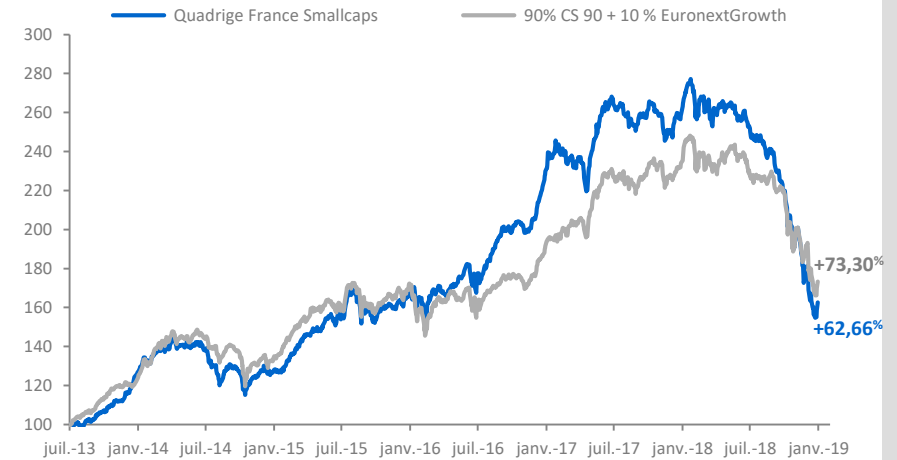
Pierrick Bauchet
Directeur Général,
Directeur de la Gestion



Mathias Pecqueur
Gérant Actions France



ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : 162,66 €

Actif net : 30,22 M€

VALORISATION MÉDIANE 2018 EST.

| | |
|----------------------|---------|
| VE/CA | 1,18 x |
| VE/EBIT | 11,9 x |
| Croissance CA | +11,6 % |
| Marge opérationnelle | 9,5 % |
| Croissance EBIT | +23,5 % |
| Volatilité | 19,6 % |

Données au 31/12/2018

PERFORMANCES FONDS INDICE

| | | |
|----------------|----------|----------|
| 2013 | +26,91 % | +23,60 % |
| 2014 | +0,47 % | +8,35 % |
| 2015 | +31,61 % | +28,64 % |
| 2016 | +37,04 % | +11,23 % |
| 2017 | +12,72 % | +22,19 % |
| 2018 YTD | -37,25 % | -25,99 % |
| Depuis origine | +62,66 % | +73,30 % |
| 1 mois | -9,11 % | -9,37 % |

ORIENTATION DE GESTION

Nous investissons dans des sociétés ayant une position de *leadership* sur une ou plusieurs niches d'activité à forte valeur ajoutée. Notre approche de *stock picking* se concentre sur les PME et ETI françaises qui placent l'innovation au cœur de leurs développements, qui s'imposent à l'international grâce à la forte différenciation technologique de leurs produits et dont l'actionnariat familial impliqué assure une vision industrielle de long terme. Ces champions, armés pour la conquête de parts de marché, privilégient l'emploi en France.



100 %
innovantes



61 %
CA à l'export



58 %
emplois en France



71 %
leaders mondiaux



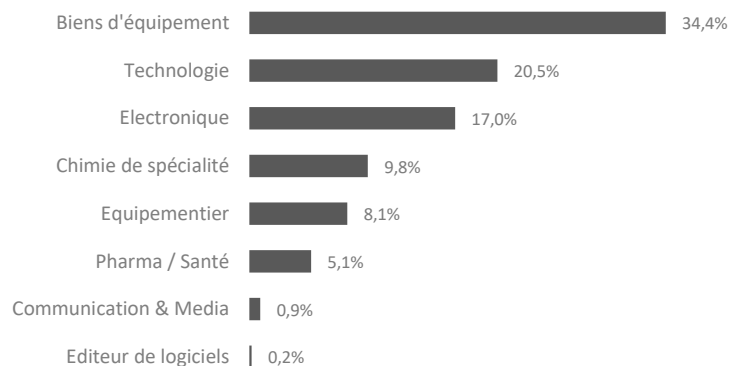
39 %
actionnariat familial



100 %
françaises

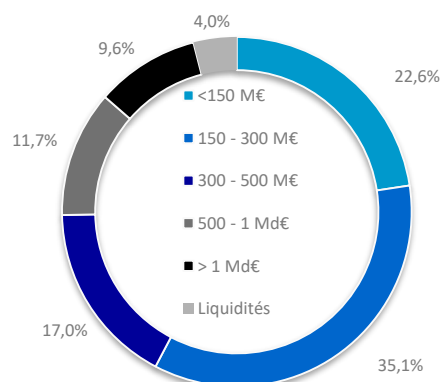


RÉPARTITION SECTORIELLE



TOTAL % actif : 96,0%

CAPITALISATION BOURSÈRE



Capitalisation médiane : 544 M€

POUR SOUSCRIRE À QUADRIGE FRANCE SMALLCAPS, CONTACTEZ :



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

Date de création
02/07/2013

Affectation des résultats
Capitalisation

Horizon de placement conseillé
> 5 ans

Investissement minimum
1 part

Décimalisation
1/1000^{ème}

Dépositaire
Société Générale

Centralisateur
Société Générale

Valorisateur
SGSS France

Commissaire aux comptes
KPMG

Société de gestion
INOCAP Gestion

Notation **★★★★** Morningstar
★★★★ Quantalys

VOS CONTACTS

Direction commerciale

Julien Quéré
jquer@inocapgestion.com

Hubert Bodenez
hbodenez@inocapgestion.com

Direction des opérations

Maxime Fallard
mfallard@inocapgestion.com

Responsable middle-office

Mehdi Messaid
mmessaid@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

40 rue la Boétie, 75008 PARIS
Tél : 01 42 99 34 60
Fax : 01 42 99 34 89
www.inocapgestion.com
SAS au capital de 281 276 €
RCS PARIS : 500 207 873