



COMMENTAIRE DE GESTION

Le retour de l'appétit pour le risque en ce début d'année a porté les Small & Midcaps particulièrement affectées par la correction de la fin d'année 2018. QUADRIGE FRANCE Smallcaps en profite avec une hausse de +13,03% en janvier.

**SES-imagotag** (+30,4%) signe un partenariat avec le géant américain Cisco permettant l'intégration du protocole radio de SES-imagotag dans les réseaux Wifi de Cisco. La compatibilité de leurs deux systèmes pourrait accélérer le déploiement de SES-imagotag aux Etats-Unis. **Chargeurs** (+15,2%) enregistre une hausse de +17% de ses ventes trimestrielles, dont +3% en organique. Cette solide performance permettra à la rentabilité de poursuivre sa progression. **Mersen** (+21,7%) dépasse son objectif annuel de croissance organique (+10% vs. +9% visés). La bonne dynamique commerciale ne laisse poindre aucune inflexion de tendance à court terme. **Oeneo** (+11,8%) profite de l'abondance des récoltes viticoles en 2018. Sa croissance accélère au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre fiscal, avec des ventes en hausse de +15,6%. Cette dynamique devrait se poursuivre sur la fin de l'exercice. **MGI Digital Technology** (+9,3%) et **Lectra** (+11,9%) ont également contribué à la performance mensuelle.

**Haulotte** (-3,4%) et **Actia** (-0,2%) ont pesé sur la performance.

Le zoom du mois est **ECA** (+37,4%), ETI industrielle adressant les marchés de la robotique, de la simulation et de l'aéronautique. Ses systèmes de détection, d'identification et de neutralisation des mines équipent à ce jour 80% des marines mondiales. En 2018, ECA a enregistré de très nombreux succès commerciaux, engendrant une progression de +50% des prises de commandes à fin septembre. La croissance des ventes et la profitabilité devraient en profiter à compter de 2019. Par ailleurs, son savoir-faire éprouvé dans le domaine de la guerre des mines lui permet de figurer parmi les derniers candidats en lice pour l'attribution d'un contrat historique : le rééquipement des marines belge et néerlandaise. En vue, un contrat potentiel de près de 100 M€ et une nouvelle référence de taille à l'aube d'une vague de renouvellement plus vaste des flottes des plus grandes marines européennes.

**Pierrick Bauchet**

Directeur général  
Directeur de la  
Gestion



**Mathias Pecqueur**

Gérant Actions  
France



TOP 5 INVESTISSEMENTS

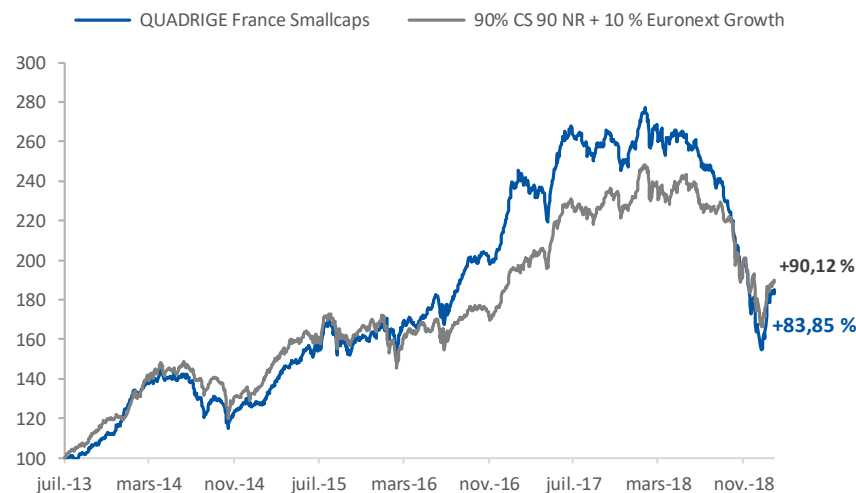
1- PCAS	8,95 %	4- Haulotte	6,96 %
2- SES-Imagotag	7,87 %	5- Chargeurs	6,19 %
3- ECA	7,09 %		

**Titres en portefeuille : 26**

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Achats	Ventes				
Oeneo	Soitec	➔ ECA	+2,17 %	➔ Haulotte	- 0,28 %
Guerbet	SII	➔ SES-Imagotag	+2,07 %	➔ Orège	- 0,07 %
Esker	Infotel	➔ Groupe Gorgé	+1,36 %	➔ Akwel	- 0,03 %
Lectra	Mersen	➔ Mersen	+1,02 %	➔ Sogclair	- 0,01 %
-	MGI Digital tech.	➔ Chargeurs	+0,92 %	➔ Actia	- 0,01 %

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : 183,85 €

Actif net : 33,99 M€

VALORISATION MÉDIANE 2019 EST.

VE/CA	1,22x
VE/EBIT	11,9x
Croissance CA	+11,3%
Marge opérationnelle	9,6%
Croissance EBIT	+24,5%
Volatilité	16,8%

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	-37,25 %	-25,99 %
2019 YTD	+13,03 %	+9,67 %
Depuis origine	+83,85 %	+90,12 %
1 mois	+13,03 %	+9,67 %

Données au 31/01/2019

ORIENTATION DE LA 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



63 %  
emplois en  
France



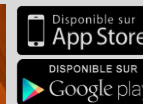
77 %  
leaders  
mondiaux



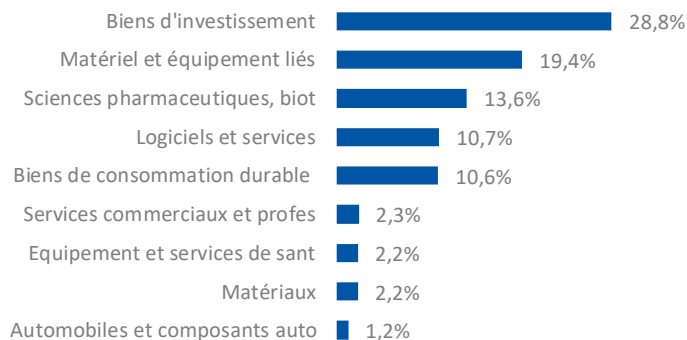
43 %  
actionnariat  
familial



100 %  
françaises

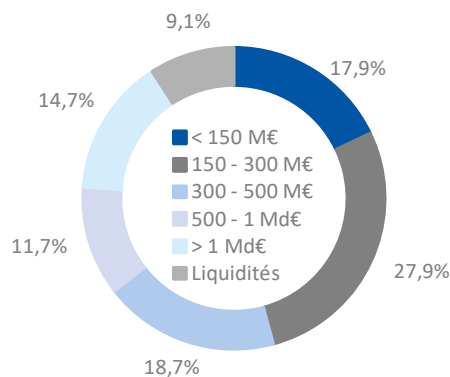


## RÉPARTITION SECTORIELLE



**TOTAL % actif : 90,9%**

## CAPITALISATION BOURSIÈRE



**Capitalisation médiane : 505 M€**

## POUR SOUSCRIRE



## CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

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

Éligible PEA et/ou PEA/PME	Dépositaire
<b>Oui</b>	<b>CACEIS Bank</b>
Date de création	Centralisateur
<b>02/07/2013</b>	<b>CACEIS Bank</b>
Affectation des résultats	Valorisateur
<b>Capitalisation</b>	<b>CACEIS Administrateur de fonds</b>
Horizon de placement conseillé	Commissaire aux comptes
<b>&gt; 5 ans</b>	<b>KPMG</b>
Investissement minimum	Société de gestion
<b>1 part</b>	<b>INOCAP Gestion</b>
Décimalisation	Notation
<b>1/1000<sup>ème</sup></b>	★★ Morningstar ★ Quantalys

## VOS CONTACTS

**Direction commerciale**  
Julien Quéré  
jqure@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](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

40 rue La Boétie, 75008 PARIS  
Tél : 01 42 99 34 60  
Fax : 01 42 99 34 89  
[www.inocapgestion.com](http://www.inocapgestion.com)  
SAS au capital de 281 276 €  
RCS PARIS : 500 207 873