



COMMENTAIRE DE GESTION

Alors que les petites valeurs françaises sont restées à l'écart de la hausse des marchés actions en février (CAC Small NR en baisse de -0,80% vs. +4,69% pour le CAC Mid & Small NR), QUADRIGE France Smallcaps enregistre une performance mensuelle de +0,70%. Sa progression depuis le début d'année ressort à +13,82%.

Actia (+19,3%) profite d'une forte accélération au T4 2018, avec des ventes en progression de +24%, très sensiblement supérieures aux attentes. **MGI Digital Technology** (+9,7%) bénéficie d'une croissance de +18% de son CA au second semestre 2018. Les ventes réalisées par Konica Minolta représentent 63% de l'activité totale de MGI et se concentrent sur des équipements à plus forte valeur ajoutée. La progression des résultats est ainsi attendue en très forte accélération. **PCAS** (+1,9%) et **Chargeurs** (+7,4%) ont également contribué à la performance mensuelle.

Guerbet (-7,4%) maintient au 4ème trimestre 2018 une croissance modérée, à +2,8%, conforme aux attentes. Sur l'ensemble de l'année 2018 les ventes atteignent 790 M€. En 2019, la progression des volumes de Dotarem devrait compenser les effets prix défavorables. **Haulotte** (-1,8%) pâtit d'une révision à la baisse de ses prévisions de résultats pour 2018 qui éclipse la poursuite d'une solide dynamique de son activité prévue en 2019, avec une première estimation de croissance de +10%, après +14% en 2018. **Bénéteau** (-15,0%) et **Oeneo** (-7,3%) ont également pesé sur la performance.

Le zoom du mois est **SES-imagotag** (+14,8%), leader mondial des étiquettes digitales intelligentes à destination de la grande distribution, qui a réalisé 188 M€ de CA en 2018. Les ventes du 4ème trimestre 2018 sont en progression de plus de 175% ! Elles confirment l'entrée dans un nouveau cycle de croissance très forte. Les solutions haut de gamme de SES-imagotag, très différenciantes, sont à l'origine d'un basculement du marché européen en 2018. Les leaders du retail des grands pays européens, Allemagne, Belgique et Suisse en tête, se sont lancés dans une adoption massive des étiquettes intelligentes. 2018 aura également marqué l'entrée de SES-imagotag dans l'écosystème de grands leaders technologiques mondiaux avec le renforcement du partenariat avec Microsoft et le nouveau partenariat avec Cisco. Cette dynamique devrait être à l'origine d'une sensible accélération de la croissance permettant d'atteindre 400 M€ de CA en 2020 puis 800 M€ en 2022, avec la montée en puissance des marchés américains et chinois. Ses profits pourraient être multipliés par plus de 10 en 4 ans.

Pierrick Bauchet

Directeur général
Directeur de la
Gestion

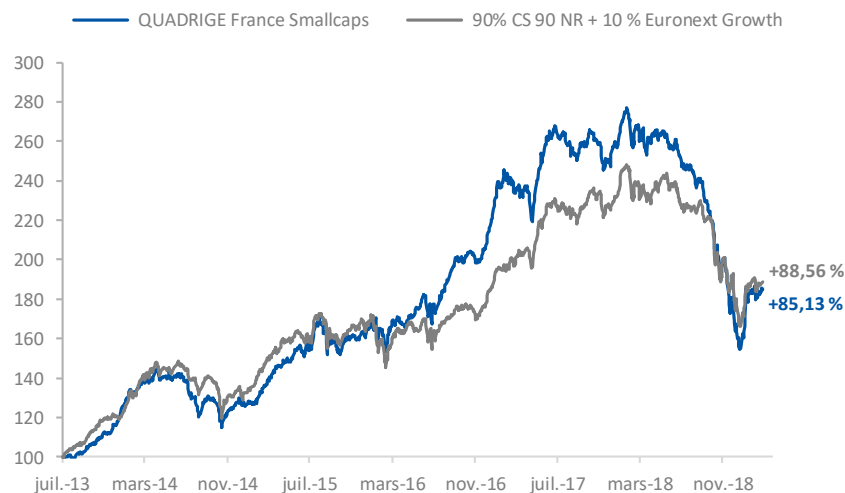


Mathias Pecqueur

Gérant Actions
France



ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : **185,13 €**

Actif net : **35,42 M€**

VALORISATION MÉDIANE 2019 EST.

VE/CA	1,29x
VE/EBIT	11,3x
Croissance CA	+10,7%
Marge opérationnelle	9,4%
Croissance EBIT	+23,8%
Volatilité	13,4%

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	+13,81 %	+8,72 %
Depuis origine	+85,13 %	+88,56 %
1 mois	+0,70 %	-0,80 %

Données au 28/02/2019

TOP 5 INVESTISSEMENTS

1- PCAS	8,75 %	4- Haulotte	6,56 %
2- SES-Imagotag	8,67 %	5- Chargeurs	6,38 %
3- ECA	6,70 %		

Titres en portefeuille : 27

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Achats	Ventes				
Arcure	Mersen	▲ SES-Imagotag	+1,16 %	▼ Ymagis	-0,77 %
Guerbet	SII	▲ Actia	+0,82 %	▼ Bénéteau	-0,66 %
Lectra	Infotel	▲ Chargeurs	+0,46 %	▼ Guerbet	-0,16 %
-	-	▲ Lectra	+0,42 %	▼ Oeneo	-0,16 %
-	-	▲ MGI Digital Tech.	+0,35 %	▼ Haulotte	-0,12 %

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



62 %
CA à l'export



63 %
emplois en
France



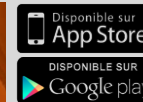
76 %
leaders
mondiaux



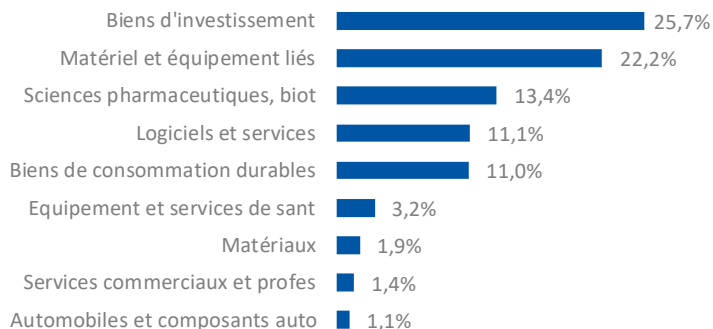
43 %
actionnariat
familial



100 %
françaises

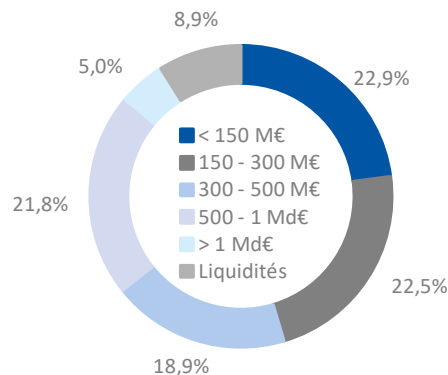


RÉPARTITION SECTORIELLE



TOTAL % actif : 91,1%

CAPITALISATION BOURSÈRE



Capitalisation médiane : 496 M€

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

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