



COMMENTAIRE DE GESTION

QUADRIGE France Smallcaps cède 8,64% en novembre.

**Parrot** (-58,2%) subit des ventes trimestrielles très décevantes tant au niveau des drones grands publics que des drones professionnels. L'ampleur de l'avertissement pour l'ensemble de l'année en termes de CA et de rentabilité révèle l'incapacité de la société à faire face au géant chinois DJI et remet fondamentalement en cause les perspectives à moyen terme. Après avoir été actionnaire de Parrot depuis 5 ans, nous avons cédé l'intégralité de notre position à la suite de cet avertissement. **ECA** (-24,9%) révisé en baisse ses perspectives de ventes pour 2018, du fait de prises de commandes tardives qui ne contribueront à la dynamique de croissance qu'à compter de 2019. **SES-imagotag** (-16,7%) surprend avec une sensible accélération de ses conquêtes commerciales aux Etats-Unis et au Canada dans le secteur de l'électronique. **Ymagis** (-43,4%) souffre de l'annonce du placement de sa filiale Eclair Cinema en redressement judiciaire. Cette filiale représente 5,5% des ventes au S1 2018 mais la quasi-totalité des pertes du groupe. **Mersen** (-13,4%) démontre une nouvelle fois la bonne orientation de sa dynamique commerciale avec la signature de plusieurs contrats en Inde. **Actia** (-8,9%) relève son objectif de ventes annuelles attendu désormais en croissance de près de +6%, mais sa rentabilité devrait être impactée plus fortement qu'attendu par la hausse des coûts d'approvisionnement. **Soitec** (-14,3%) confirme sa très solide dynamique avec des résultats semestriels en progression de +76%, très sensiblement supérieurs aux attentes. **Chargeurs** (-9,2%) est pénalisé par le ralentissement de sa croissance organique au T3.

Le zoom du mois est **Lectra** (+4,9%), leader mondial des équipements de découpes de matériaux souples utilisés dans la fabrication de produits à destination des industries automobiles, de la mode et de l'habillement ainsi que de l'ameublement. Son implantation est véritablement mondiale à travers ses 33 filiales commerciales et ses ventes, 280 M€ cette année, réalisées à 92% à l'international dont 27% en Amériques et 26% en Asie-pacifique. Ses innovations permanentes sont à l'origine de sa très forte différenciation. Lectra révolutionne la digitalisation de ses grands clients par l'apport progressif du big data, de l'IoT et de l'IA dans ses équipements de découpes automatisées, leur apportant davantage de productivité et d'agilité dans la fabrication de leurs produits.

TOP 5 INVESTISSEMENTS

1 – PCAS	8,59 %	4 – ECA	5,59 %
2 – Haulotte Group	7,74 %	5 – MGI Digital Tech.	5,19 %
3 – SES-imagotag	6,79 %		

Titres en portefeuille : 26

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
Chargeurs	Solocal
Soitec	Parrot
Lectra	Infotel
Sogclair	SII
PCAS	Esker

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Infotel	+0,75 %	Parrot	-2,09 %
Tarkett	+0,39 %	ECA	-1,73 %
Guerbet	+0,19 %	SES-imagotag	-1,57 %
Lectra	+0,15 %	Ymagis	-1,03 %
Worldline	+0,07 %	Mersen	-0,55 %

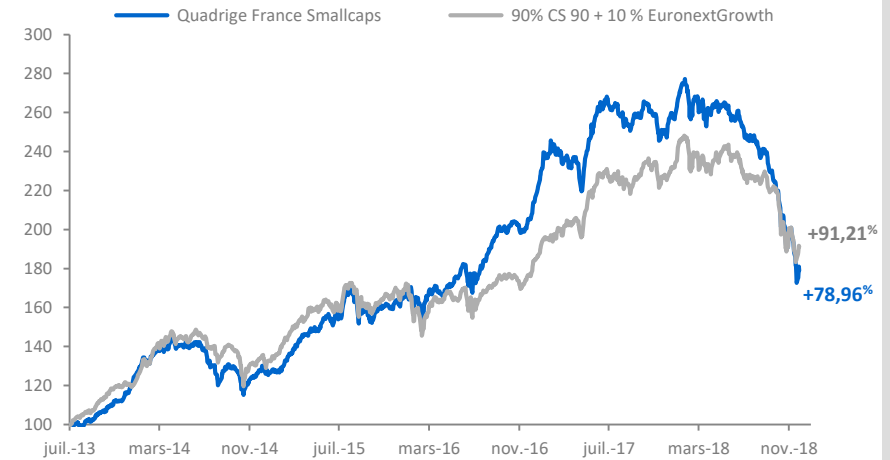
Pierrick Bauchet  
Directeur Général,  
Directeur de la Gestion



Mathias Pecqueur  
Gérant Actions France



ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : 178,96 €

Actif net : 34,97 M€

VALORISATION MÉDIANE 2018 EST.

VE/CA	1,34 x
VE/EBIT	12,1 x
Croissance CA	+10,4 %
Marge opérationnelle	9,8 %
Croissance EBIT	+21,8 %
Volatilité	18,2 %

Données au 30/11/2018

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	-30,96 %	-18,34 %
Depuis origine	+78,96 %	+91,21 %
1 mois	-8,64 %	-3,15 %

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



57 %  
CA à l'export



56 %  
emplois en France



72 %  
leaders mondiaux



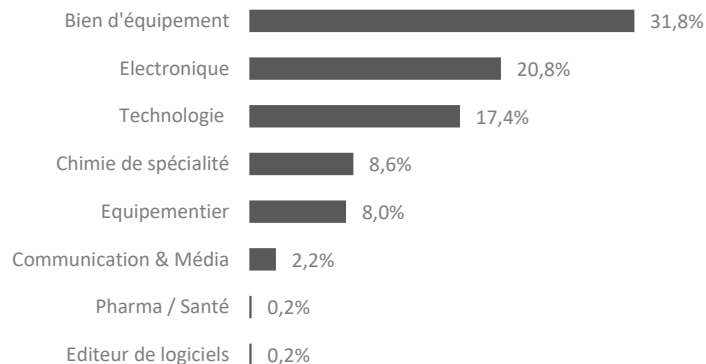
37 %  
actionnariat familial



100 %  
françaises

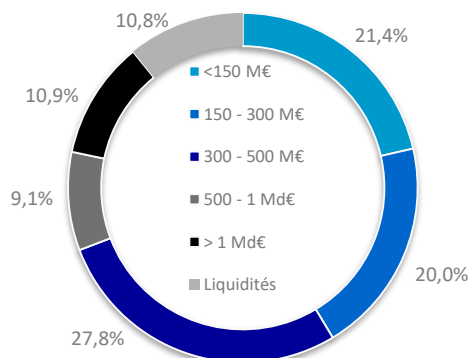


## RÉPARTITION SECTORIELLE



**TOTAL % actif : 89,2%**

## CAPITALISATION BOURSÈRE



**Capitalisation médiane : 547 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<sup>ème</sup>

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](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