

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de forte aversion au risque et défavorable aux petites et moyennes valeurs, QUADRIGE FRANCE Smallcaps cède 12,28% sur le mois de février.

Wallix (+6,7%) infléchit sa croissance au S2 2019 à +25% après +35% au S1, mais profite d'une forte visibilité sur l'accélération enclenchée de sa croissance, en lien avec le renforcement et l'extension des partenariats avec les grands intégrateurs.

Ekinops (-4,1%) ne profite pas de son excellente performance opérationnelle qui se traduit par un EBITDA 2019 en croissance de +43%. La visibilité sur les prochains trimestres est élevée, permettant de confirmer l'objectif d'une croissance à deux chiffres du CA 2020. **Pharmagest Interactive** (-3,5%) accélère fortement au T4 2019, avec une croissance de +13,4%, compensant comme attendu la faiblesse passagère du T3. **Lectra** (-12,3%) se veut prudent dans son discours compte tenu des incertitudes engendrées par le coronavirus, mais l'atteinte d'un point bas sur ses principaux marchés adressés semble être confirmée. **Prodways Group** (-24,8%) déçoit sur la fin d'année 2019 avec un CA T4 stable en organique. Les perspectives 2020 sont également inférieures aux attentes du fait d'une production en série qui peine encore à s'imposer sur le marché de l'impression 3D. **PCAS** (-18,3%) est pénalisé par le poids toujours élevé des charges non récurrentes dans ses résultats. **ECA** (-20,7%) pâtit du ton prudent adopté par sa direction alors même que les résultats 2019 sont conformes aux attentes et que l'exercice 2020 devrait profiter pleinement de la montée en cadence du contrat historique remporté auprès des marines belge et néerlandaise.

Le zoom du mois est **SES imagotag** (-15,2%), leader mondial des étiquettes digitales intelligentes pour la grande distribution, qui pâtit de l'impact du coronavirus sur sa production chinoise. Les retards accumulés sur le T1 devraient néanmoins pouvoir être rattrapés sur le reste de l'année. La croissance organique devrait être comprise entre +50% et +60% en 2020, après +32% en 2019. La forte progression des commandes au T4 2019, à +82%, apporte une bonne visibilité sur la dynamique des ventes, attendues entre 370 et 400 M€. La part du CA réalisé aux US et en Asie devrait presque doubler pour atteindre 25% du CA total. Le développement des fonctionnalités qui apportent, au sein des étiquettes, la connectivité entre les marques, le magasin et le consommateur, va s'amplifier dès cette année. Sa diffusion transformera progressivement le magasin en véritable plateforme digitale.

Sources internes et sociétés

**Pierrick
Bauchet**

Directeur général
Directeur de la
Gestion

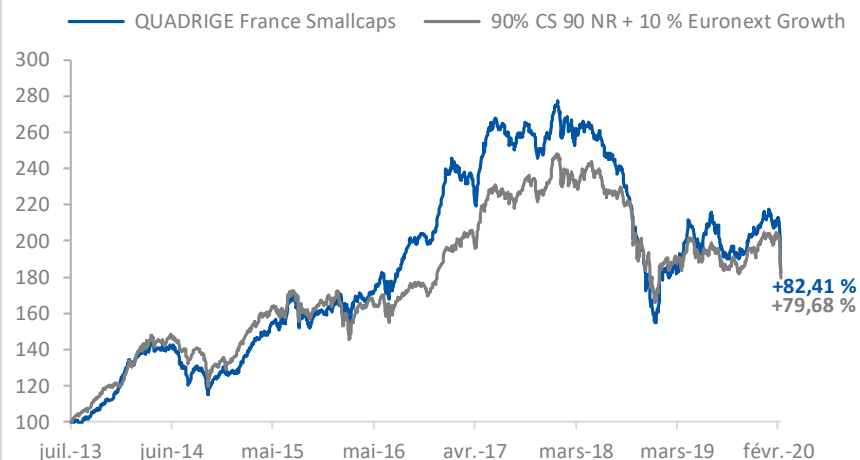


**Paul
Foulonneau**

Gérant Actions



ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : 182,41 €

Actif net : 34,09 M€

VALORISATION MÉDIANE 2019 EST.

VE/CA	2,11x
VE/EBIT	15,0x
Croissance CA	+14,4%
Marge opérationnelle	11,1%
Croissance EBIT	+17,5%
Volatilité depuis l'origine	+14,8%

PERFORMANCES FONDS INDICE

2015	+31,61 %	+28,64 %
2016	+37,04 %	+11,23 %
2017	+12,72 %	+22,19 %
2018	-37,25 %	-25,99 %
2019	+32,02 %	+17,11 %
2020 YTD	-15,06 %	-11,48 %
Depuis origine	+82,41 %	+79,68 %
1 mois	-12,28 %	-8,99 %

Données au 28/02/2020

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).

TOP 5 INVESTISSEMENTS

1- SES-imagotag	8,31 %	4- ECA	6,89 %
2- Pharmagest	7,47 %	5- Actia	5,14 %
3- PCAS	7,07 %		

Titres en portefeuille : 29

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Achats

Worldline	Robertet
Soitec	Akwel
Figeac Aero	Actia
Prodways	Infotel
-	ECA

Ventes

Worldline	+0,30 %	ECA	-1,56 %
Wallix	+0,13 %	PCAS	-1,37 %
Robertet	+0,06 %	Actia	-1,29 %
-		SES-Imagotag	-1,29 %
-		Prodways	-1,08 %



71 %
Leaders
mondiaux



77 %
Investissements
permanents



57 %
Exposition à
l'international

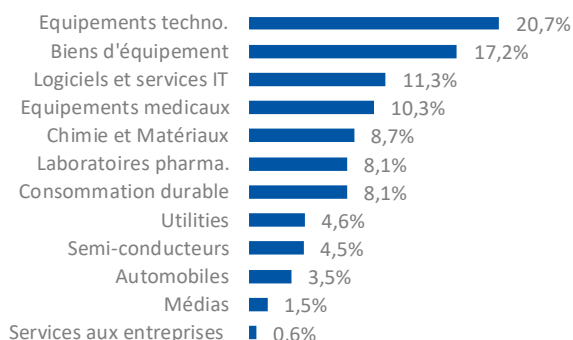


11,1 %
Rentabilité
opérationnelle



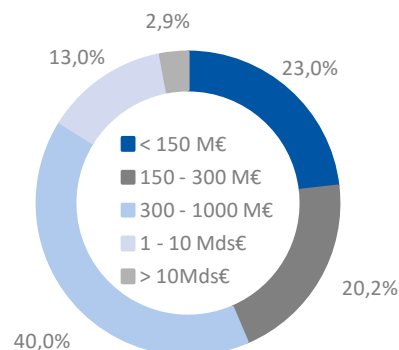
33 %
Actionariat
familial

RÉPARTITION SECTORIELLE



TOTAL % actif : 99,1%

CAPITALISATION BOURSÈRE



Capitalisation moyenne : 1 110 M€

POUR SOUSCRIRE



CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Société de gestion	Devise	Éligible PEA et/ou PEA-PME	Commissaire aux comptes
INOCAP Gestion	Euro	Oui	KPMG
Code ISIN	Garantie en capital	Investissement minimum	Frais de souscription max.
FR0011466093 (Part C)	Non	1 part	4% (non acquis à l'OPCVM)
Date de création	Limite de passage des ordres	Décimalisation	Frais de gestion
02/07/2013	12h00	1/1000^{ème}	2,40%
Classification AMF	Délai règlement/livraison	Dépositaire	Frais de rachat
Actions des pays de l'Union Européenne	J+2 max.	CACEIS Bank	0%
Échelle de risque	Affectation des résultats	Centralisateur	Notation ★★ Morningstar
1 2 3 4 5 6 7	Capitalisation	CACEIS Bank	★ Quantalys
Périodicité VL	Horizon de placement conseillé	Valorisateur	
Quotidienne	> 5 ans	CACEIS Administrateur de fonds	

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

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 281 276 €
RCS PARIS : 500 207 873